



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Stanislav Tempír

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Stanislav Tempír**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti KLEIN automotive s.r.o. v letech 2015 až 2019. Skládá se ze dvou částí, teoretické a praktické. V první z nich jsou popsány vybrané metody finanční analýzy. Ve druhé části je pak zvolený podnik stručně charakterizován a následně je provedena finanční analýza. V závěru jsou naměřené výsledky sumarizovány a na jejich základě jsou představeny vlastní návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, rentabilita, likvidita, zadluženost, Altmanův model, IN05, SWOT analýza

Abstract

The bachelor thesis deals with evaluation of financial situation of KLEIN automotive s.r.o. company during the years 2015 – 2019. It consists of two parts – theoretical and practical one. The first part describes chosen methods of financial analysis. The second part briefly characterizes a chosen company and then the financial analysis is performed. In conclusion, the outcomes are summarized and based on those, own suggestions leading to improvement of financial situation of the company are provided.

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, profitability, liquidity, indebtedness, Z-Score model, IN05, SWOT analysis

Bibliografická citace bakalářské práce

TEMPÍR, Stanislav. Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135022>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Tomáši Poláčkovi, Ph.D., za jeho vstřícný přístup a poskytování cenných rad, které jsem mohl uplatnit. Dále patří mé poděkování celé rodině a mojí přítelkyni za jejich neustálou podporu nejenom při psaní práce.

OBSAH

Úvod.....	1
Cíle práce, metody a postupy zpracování	3
1 Finanční analýza.....	5
1.1 Uživatelé finanční analýzy	5
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	7
1.2.1 Rozvaha	8
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	11
1.2.3 Výkaz cash flow.....	13
1.2.4 Příloha účetní závěrky	15
1.3 Metody finanční analýzy.....	15
1.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	16
1.4.1 Horizontální analýza	17
1.4.2 Vertikální analýza	17
1.5 Analýza rozdílových ukazatelů	18
1.5.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.5.2 Čisté pohotové prostředky	19
1.5.3 Čistý peněžní majetek.....	20
1.6 Analýza poměrových ukazatelů	20
1.6.1 Ukazatele rentability	21
1.6.2 Ukazatele likvidity	24
1.6.3 Ukazatele zadluženosti	26
1.6.4 Ukazatele aktivity	29
1.6.5 Provozní ukazatele	31
1.6.6 Ukazatele na bázi cash-flow	32
1.7 Analýza soustav ukazatelů	33

1.7.1	Bankrotní modely	34
1.8	SWOT analýza	35
2	Analýza současného stavu	37
2.1	Charakteristika společnosti	37
2.1.1	Základní údaje o společnosti.....	37
2.1.2	Historie společnosti.....	38
2.1.3	Organizační struktura společnosti.....	40
2.2	Finanční analýza společnosti.....	40
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	40
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	54
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	62
2.2.5	SWOT analýza.....	64
3	Vlastní návrhy řešení.....	65
3.1	Posílení interního náboru pracovníků	66
3.2	Využití pro nábor zaměstnanců sociální sítě.....	66
3.3	Nabídka flexibilní pracovní doby.....	67
	Závěr	68
	Seznam použité literatury	69
	Seznam použitých zkratk	72
	Seznam obrázků	73
	Seznam tabulek	74
	Seznam vzorců	76
	Seznam příloh	78
	Přílohy.....	79

ÚVOD

Cílem téměř každé společnosti je maximalizace zisku, stabilní růst a zvyšování konkurenceschopnosti. Nástrojem, který může společnost výrazně posunout směrem k dosažení těchto cílů, je finanční analýza. Díky ní totiž získá dobrý přehled o svém finančním zdraví a případných slabých stránkách, na jejichž potlačení může následně zapracovat. Dále společnost získá provedením finanční analýzy určitou představu o tom, jakým směrem se bude do budoucna ubírat. V případě, že by se tato předzvěst neshodovala s tím, jaké představy má o směřování společnosti její vedení, může právě díky výsledkům z finanční analýzy včas zasáhnout a korigovat nastavený kurz. Souhrnně tak lze říci, že finanční analýzu je možné využít jak pro zhodnocení dosavadních kroků, které společnost uskutečnila, tak pro odhad dalšího vývoje finančního zdraví analyzovaného podniku.

Moje bakalářská práce se věnuje tématu *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Analyzovanou společností je KLEIN automotive s.r.o., která se zabývá lisováním, svařováním, obráběním, soustružením, frézováním a tepelným zpracováním kovů. Analýza byla provedena za období od roku 2015 do roku 2019 a vstupní data, o která se opírá, byla čerpána z výročních zpráv příslušných období zveřejněných na portálu justice.cz.

Samotná práce je rozdělena do dvou základních částí, a to části teoretické a části praktické, která je ještě doplněna o vlastní návrhy řešení.

V teoretické části jsou nejprve vysvětleny některé základní pojmy související s danou problematikou. Dále poskytuje informace o jednotlivých uživateliích finanční analýzy a zdrojích, ze kterých finanční analýza čerpá vstupní data. Především jsou však v této části bakalářské práce detailně rozebrány ukazatele v rámci jednotlivých metod finanční analýzy.

Úvod praktické části patří představení analyzované společnosti včetně náhledu do její historie. Zbytek nabývá značně analytického charakteru, neboť jsou zde vypočítány a okomentovány všechny ukazatele finanční analýzy popsané v první části práce. Praktickou část uzavírá SWOT analýza.

V poslední části je souhrnně zhodnocena finanční situace společnosti a následně jsou předložena vlastní řešení, která by ji měla pomoci vylepšit.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cíle práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je posouzení finančního zdraví společnosti KLEIN automotive s.r.o. roky 2015 až 2019 pomocí zvolených metod finanční analýzy. Pokud některé oblasti hospodaření společnosti vykážou nepříznivé hodnoty, budou navržena opatření, která by měla tento stav zvrátit.

Dílčí cíle, kterých musí být dosaženo:

- vymezení základních pojmů, podrobné zpracování teoretických podkladů pro jednotlivé ukazatele
- představení analyzované společnosti včetně její historie a organizační struktury
- provedení analýz absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů spolu s analýzou soustav ukazatelů a SWOT analýzou včetně jejich interpretace
- vytvoření konkrétních návrhů na základě výsledků z provedených analýz

Metodika práce

V každé fázi zpracovávání bakalářské práce je využívána jiná metodika: (Synek, 2007, s. 19-22)

Pozorování – je základem jakékoliv výzkumné metody, jinými slovy se jedná o cílevědomé, plánovité a systematické sledování určitých skutečností

Srovnání – jedná se o základní metodu hodnocení, v rámci které se zjišťují shodné či rozdílné stránky dvou a více předmětů

Analýza – myšlenkové rozložení celku na menší části, které pak lze zkoumat samostatně

Syntéza – myšlenkové sjednocení jednotlivých částí do celku

Abstrakce – oddělení nepodstatných vlastností jevu od podstatných

Indukce – vyvození obecného závěru na základě mnoha jednotlivostí

Dedukce – přechod od obecných závěrů k více konkrétním

Postupy zpracování finanční analýzy

V případě, že je zpracovatelem finanční analýzy externí analytik pouze s přístupem k veřejně dostupným informacím, může se v zájmu kvalitního zpracování analýzy řídit následujícími body: (Knápková, 2017, s. 211)

1. Definovat účel finanční analýzy.
2. Sehnat a připravit data pro její zpracování. Především pak informace o zaměření podniku, konkurentech, zákaznících, dodavatelích a zaměstnancích.
3. Zpracovat předběžnou SWOT analýzu, jež poslouží jako východisko pro hodnocení výstupů finanční analýzy.
4. Zvolit vhodné metody a postupy, kterými bude finanční analýza zpracována. Primárně by měly být detailně analyzovány účetní výkazy.
5. Spočítat identické ukazatele pro konkurenční podniky.
6. Analyzovat konkrétní oblasti hodnocení a porovnat jednotlivé dosažené hodnoty s hodnotami konkurenčních podniků v určitém časovém úseku.
7. Analyzovat vzájemné vztahy mezi skupinami ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti atd.
8. Využít bonitní a bankrotní modely, jejichž výstupy poslouží jako doplňkové informace.
9. Doplnit do SWOT analýzy hodnocení finanční situace a finančního zdraví podniku a vypracovat vlastní doporučení pro zlepšení stavu hospodaření.
10. Vyhodnotit vliv předpokládaných dopadů aktuální finanční situace podniku na jeho další vývoj.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pomocí finanční analýzy lze komplexně posoudit finanční zdraví podniku. Konkrétně pak například to, zda je podnik dostatečně ziskový, zda je schopen splácet včas své závazky nebo zda je efektivní ve využívání svých aktiv (a mnoho dalších významných aspektů finančního zdraví) (Knápková, 2017, s. 17).

Finanční analýzu lze obecně považovat za nástroj, který umožňuje získat z běžně dostupných informací, jako je například účetní evidence podniku, informaci dodatečnou, kterou bychom jinak nedisponovali (Kalouda, 2015, s. 51).

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“ (Sedláček, 2011, s. 3).

Dobrá znalost finančního zdraví podniku nabytá pomocí metod finanční analýzy je klíčová především pro schopnost správně prognózovat budoucí ekonomický vývoj tohoto podniku. Jedná se tedy o důležitý nástroj pro manažery, neboť jsou s jeho pomocí schopni učinit rozhodnutí v rámci krátkodobého, ale především dlouhodobého řízení podniku (Knápková, 2017, s. 17).

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Zájem na získání informací o finančním stavu podniku ovšem nemají pouze jeho manažeři, ale také další subjekty, které se podnikem dostávají do kontaktu. Uživatele finančních analýz můžeme rozdělit dle jejich vztahu k podniku na externí a interní (Kislingerová, 2007, s. 33).

Mezi externí uživatele patří: (Kislingerová, 2007, s. 33)

- investoři
- banky a jiní věřitelé
- stát a jeho orgány
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)

- konkurence

Mezi interní uživatele patří:

- manažeři
- odboráři
- zaměstnanci

Důvody pro zájem o nabytí informací plynoucích z finanční analýzy se pro jednotlivé zainteresované strany liší (Dluhošová, 2010, s. 71).

Investoři

Zájem na získání informací o finanční výkonnosti podniku mají ze dvou důvodů. Tím prvním je lepší možnost se na jejich základě správně rozhodnout, zda se vyplatí do podniku vložit další kapitál, tedy zda je míra rizika spojená s touto investicí v poměru k potenciálnímu výnosu z ní plynoucímu akceptovatelná. Druhým je kontrola nakládání podniku se zdroji, jež mu byly ze strany investorů poskytnuty (Kislingerová, 2007, s. 33).

Banky a ostatní věřitelé

Potřebují informace plynoucí z finanční analýzy zejména pro posouzení finančního stavu potenciálního či stávajícího dlužníka. Mohou se tak s jejich pomocí lépe rozhodnout, zda a za jakých podmínek poskytnou podniku úvěr (Kislingerová, 2007, s. 33).

Stát a jeho orgány

Stát využívá těchto informací především pro kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány je pak uplatní ve statistických šetřeních, při rozdělování finanční výpomoci apod. (Kislingerová, 2007, s. 33).

Obchodní partneři

Z pozice dodavatelů podniku sledují s využitím finanční analýzy především schopnost podniku splácet včas krátkodobé závazky. Důležité je pro ně ovšem také dlouhodobé hledisko, tedy zda je podnik i do budoucna schopen zachovat se svými obchodními partnery stabilní dodavatelské vztahy (Kislingerová, 2007, s. 33).

Manažeri

Mají ze všech uživatelů finanční analýzy zpravidla nejlepší přehled o skutečném finančním zdraví podniku, neboť se dostanou k mnohým informacím, které nejsou přístupny externím uživatelům. S pomocí výstupů získaných z finanční analýzy řídí společnost tak, aby dosáhla stanovených cílů (Kislingerová, 2007, s. 33).

Zaměstnanci

Mají zájem na dobrém ekonomickém zdraví společnosti, a to především z důvodu, že se tato skutečnost zpravidla pozitivně odrazí v rovině mezd. Dále chtějí vědět, jestli je jejich zaměstnání perspektivní a mohou s ním počítat jako s určitou životní jistotou (Kislingerová, 2007, s. 33).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro dosažení požadovaného kvalitního výstupu z finanční analýzy je třeba nejprve získat výchozí data (Knápková, 2017, s. 18).

Zdroje těchto dat můžeme rozdělit v závislosti na jejich původu na interní, které týkají přímo podniku samotného a externí, které mají návaznost také na domácí i zahraniční okolí podniku (Růčková, 2019, s. 18-19).

Mezi základní zdroje pro finanční analýzu se řadí především výkazy finančního účetnictví, konkrétně pak rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Dále jsou klíčové výkazy vnitropodnikového účetnictví, které si každý podnik vytváří dle svého vlastního uvážení a obvykle nejsou dostupné veřejnosti. Mezi ně patří především různě členěné výkazy zobrazující náklady podniku, výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony atd. (Dluhošová, 2010, s. 72).

Mimo výše uvedené základní zdroje lze pro finanční analýzu využít řadu dalších relevantních informací. Kupříkladu finanční informace, jež zahrnují výroční zprávy, burzovní informace, prognózy finančních analytiků a mnohé další. Dále pak kvantifikovatelné nefinanční informace obsahující např. firemní statistiky odbytu, produkce a zaměstnanosti či interní směrnice a normy spotřeby. Čerpat lze také z nekvantifikovatelných informací, mezi které patří komentáře manažerů, zprávy vedoucích pracovníků, nezávislá hodnocení atd. (Dluhošová, 2010, s. 72).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, který je vždy sestavován k určitému datu. Podává informace o tom, jaký majetek má podnik ve svém vlastnictví a z jakých zdrojů ho financuje (Knápková, 2017, s. 24).

Stav majetku podniku k určitému okamžiku je pak zachycen na straně aktiv a zdroje jeho krytí pro tentýž okamžik na straně pasiv, přičemž platí, že strana aktiv je rovna straně pasiv. Tato rovnost se nazývá základní bilanční rovnice rozvahy (Dluhošová, 2010, s. 52).

Aktiva

Aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle tří kritérií. Prvním z nich je funkce, kterou aktiva v podniku plní. Druhým kritériem je čas, tedy doba, po kterou je majetek v podniku vázán. Posledním je pak likvidita, tj. míra schopnosti podniku přeměnit včas svá aktiva na peněžní prostředky. Aktiva se dělí na dvě základní složky, a to na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý majetek (oběžná aktiva) (Kislingerová, 2007, s. 38).

Aktiva v rozvaze lze rozdělit a označit následovně: (Knápková, 2017, s. 25)

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál.
- B. Dlouhodobý majetek.
- C. Oběžná aktiva.
- D. Časové rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Zachycují výši nesplacených akcií nebo podílů ze strany jednotlivých upisovatelů (společníci, akcionáři, členové družstva). Většinou je tato položka rozvahy nulová (Knápková, 2017, s. 25).

Dlouhodobý majetek

Dělí se na dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM) (Knápková, 2017, s. 25).

Za dlouhodobý majetek lze považovat ta aktiva, jejichž využitelnost je delší než jeden rok. Dlouhodobý majetek postupně přenáší svou hodnotu do nákladů firmy, což je v rozvaze vyjádřeno pomocí odpisů (Máče, 2006, s. 24).

Oběžná aktiva

Jedná se o aktiva, jejichž životnost je kratší než jeden rok a představují tak krátkodobě vázaný kapitál. Nejsou odepisována, nýbrž dochází k jejich jednorázové spotřebě (Máče, 2006, s. 24).

Existují ve dvou podobách, a to v podobě věcné a v podobě peněžní (Kislingerová, 2007, s. 40).

Časové rozlišení aktiv

Položka rozvahy, která vyjadřuje náklady příštích období, komplexní náklady příštích období či příjmy příštích období (Kislingerová, 2007, s. 41).

Pro tuto část majetku je charakteristická především skutečnost, že se období jeho vzniku neshoduje s obdobím, do kterého věcně spadá (Dluhošová, 2010, s. 55).

Pasiva

Ve finanční praxi je možno chápat pasiva jako zdroje financování firmy. Jsou členěna především na základě vlastnictví zdrojů, kterými je podnik financován. Rozlišujeme tak zdroje vlastní a zdroje cizí (Růčková, 2019, s. 27).

Pasiva v rozvaze lze rozdělit následovně: (Knápková, 2017, s. 33)

- A. Vlastní kapitál
- B.+C. Cizí zdroje
- D. Časové rozlišení

Vlastní kapitál

Skládá zejména ze základního kapitálu, ážia, kapitálových fondů, fondů ze zisku a výsledku hospodaření minulých let i běžného účetního období (Knápková, 2017, s. 35).

Základní kapitál vzniká především současně se založením společnosti (Knápková, 2017, s. 35).

Ážio a kapitálové fondy představují kapitál získaný z externích zdrojů, nejedná se ovšem o cizí kapitál (Knápková, 2017, s. 35).

Fondy ze zisku lze rozdělit na fondy rezervní, které slouží ke krytí ztrát společnosti, a ostatní fondy určené pro její interní potřeby (Knápková, 2017, s. 35).

Výsledek hospodaření minulých let je částí zisku, která se převádí do dalšího období, neboť nebyla použita na výplatu podílu či do fondů. Zahrnuje také opravy v důsledku nesprávného účtování v minulých obdobích (Knápková, 2017, s. 36).

Výsledek hospodaření běžného účetního období je položkou představující již zdaněný, avšak zatím nerozdělený zisk dosažený v daném období (Knápková, 2017, s. 36).

Cizí zdroje

Skládají se z rezerv, krátkodobých závazků a dlouhodobých závazků (Knápková, 2017, s. 36).

Rezervy jsou budoucími závazky, tzn. penězi, které bude muset společnost v budoucnu vydat na opravy hmotného majetku, garanční opravy či restrukturalizaci podniku. Jsou tvořeny na vrub nákladů, čímž snižují vykazovaný zisk. Lze je rozdělit na rezervy zákonné a ostatní (Knápková, 2017, s. 36).

Krátkodobé závazky jsou závazky splatné do jednoho roku. Jejich účelem je financování běžného provozu podniku (spolu s vlastními zdroji) (Dluhošová, 2010, s. 56).

Patří mezi ně především závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům a institucím, dlužné daně a krátkodobé úvěry (Knápková, 2017, s. 36).

Dlouhodobé závazky jsou závazky s dobou splatnosti převyšující jeden rok. Jejich účelem je financování složek aktiv s delší životností, jako například pořízení strojního vybavení či rozšíření podniku (Dluhošová, 2010, s. 56).

Mezi dlouhodobé závazky se řadí emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy přijaté od dodavatelů, dlouhodobé směnky k úhradě, dlouhodobé úvěry atd. (Knápková, 2017, s. 36).

Časové rozlišení pasiv

Zachycuje zůstatky výdajů a výnosů příštích období. Tato položka je nenulová, pokud podnik kupříkladu platí zpětně nájemné nebo ho naopak předem přijímá (Knápková, 2017, s. 36).

Tabulka č. 1: Detailní struktura rozvahy
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 25-27)

Rozvaha					
Aktiva celkem			Pasiva celkem		
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál		A.	Vlastní kapitál	
B.	Stálá aktiva		A.I.	Základní kapitál	
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A.II.	Ážio a kapitálové fondy	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A.III.	Fondy ze zisku	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek		A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
C.	Oběžná aktiva		A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
C.I.	Zásoby		A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	
C.II.	Pohledávky		B. + C.	Cizí zdroje	
C.III.	Krátkodobý finanční majetek		B.	Rezervy	
C.IV.	Peněžní prostředky		C.	Závazky	
D.	Časové rozlišení aktiv		C.I.	Dlouhodobé závazky	
			C.II.	Krátkodobé závazky	
			D.	Časové rozlišení pasiv	

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty zachycuje v rámci určitého období vztahy mezi výnosy podniku a náklady vynaloženými na jejich vytvoření. Za výnosy jsou považovány peněžní částky získané podnikem v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda již byly v témže období inkasovány. Náklady pak představují peněžní částky vynaložené podnikem v účetním období na získání výnosů, a to i případě, že v tomto období k zaplacení reálně nedošlo (Kislingerová, 2007, s. 51).

Odečtením celkových nákladů od celkových výnosů vznikne v závislosti na hospodaření podniku buďto zisk s kladným znaménkem, nebo ztráta se záporným znaménkem (Knápková, 2017, s. 41).

Výsledný čistý zisk nebo čistá ztráta ovšem neodpovídají skutečné hotovosti získané či ztracené hospodařením podniku. Důvodem je fakt, že se výnosové ani nákladové položky neopírají o skutečné hotovostní toky, kterými jsou příjmy a výdaje (Kislingerová, 2007, s. 51).

Výnosy i náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty rozděleny do dvou podskupin. První podskupinu tvoří výnosy a náklady z provozní činnosti, druhou pak výnosy a náklady z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 19).

Provozní činnosti zahrnují výnosy a náklady pramenící z hlavní činnosti podniku, tj. výnosy z koupených a opětovně prodaných výrobků, výnosy z prodeje vlastních výrobků, služeb či z prodeje dlouhodobého majetku. Pokud od těchto výnosů odečteme jednotlivé náklady, získáme hospodářský výsledek z provozní činnosti podniku. Mezi typické provozní náklady patří především náklady na nákup zboží, spotřeba materiálu a energie, mzdy, poplatky a odpisy (Scholleová, 2017, s. 19).

Finanční činnosti zahrnují výnosy a náklady vázané na hospodaření s kapitálem podniku. Mezi finanční výnosy se řadí např. výnosové úroky a výnosy z cenných papírů. Značně sledovaným finančním nákladem jsou pak nákladové úroky, tedy platby za cizí zapůjčený kapitál. Pokud odečteme od finančních nákladů finanční výnosy, získáme hospodářský výsledek z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 21).

Sečtením hospodářského výsledku z provozní činnosti s hospodářským výsledkem z finanční činnosti podniku získáme výsledek hospodaření před zdaněním. Z něj následně odečteme daň z příjmů a dosáhneme tak výsledku hospodaření po zdanění (tzv. čistého zisku) (Scholleová, 2017, s. 21).

Ve finančních analýzách se můžeme setkat, kromě zmíněného výsledku hospodaření po zdanění (EAT), také se ziskem před zdaněním (EBT), ziskem před úroky a zdaněním (EBIT) a ziskem před odečtením úroků, zdaněním a odpisy (EBITDA) (Knápková, 2017, s. 48).

čistý zisk (EAT)

+ daň z příjmů

= zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky

= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy

= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Vzorec č. 1: Vztahy mezi EAT, EBT, EBIT a EBITDA
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 48)

1.2.3 Výkaz cash flow

Jedná se o účetní výkaz, který v rámci určitého období srovnává bilančním způsobem zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) a dokáže tak posoudit skutečnou finanční situaci podniku. Dokáže poskytnout odpovědi na to, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a na co tyto prostředky použil (Růčková, 2019, s. 35).

Příjmy jsou reálné peníze, které do podniku přichází z různých zdrojů a nemusí tedy být výsledkem hospodaření (Scholleová, 2017, s. 30).

Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odchází. To však nemusí znamenat, že dochází ke spotřebovávání výrobních faktorů (Scholleová, 2017, s. 30).

Pro úspěšné sestavení výkazu cash flow je klíčová znalost toho, jaká je konkrétní obsahová naplň pojmů peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (Knápková, 2017, s. 52).

Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny, kladný či záporný zůstatek prostředků na účtu a v neposlední řadě peníze na cestě (Knápková, 2017, s. 52).

Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, u kterého se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Pro zmíněný majetek je typická možnost jej snadno a rychle směnit za předem známou částku peněžních prostředků. Peněžní ekvivalenty si každá účetní jednotka definuje sama (Knápková, 2017, s. 52).

Výkaz cash flow je možné rozdělit do tří základních částí: (Růčková, 2019, s. 35)

- provozní činnost
- investiční činnost
- finanční činnost

Provozní činnost

Část výkazu zabývající se provozní činností je ze všech částí tou nejdůležitější, neboť umožňuje zjistit, do jaké míry odpovídá výsledek hospodaření z běžné činnosti skutečně vydělaným penězům. Dále vypovídá o tom, jak velký vliv na produkci peněz mají změny pracovního kapitálu a jeho složek (Růčková, 2019, s. 36).

Pokud dosahuje nefinanční společnost po dobu několika po sobě jdoucích let záporného provozního cash flow, je to jednoznačným signálem o vážných finančních problémech této společnosti (Knápková, 2017, s. 53).

Investiční činnost

Jedná se o část výkazu, která zaznamenává výdaje na pořízení investičního majetku spolu se strukturou těchto výdajů. Dále pak informuje o příjmech z prodeje investičního majetku (Růčková, 2019, s. 36-37).

Pokud společnost dosahuje kladného cash flow z investiční činnosti, pravděpodobně prodává svůj dlouhodobý majetek. Naopak záporné cash flow nasvědčuje tomu, že společnost investuje do dlouhodobého majetku, což je pozitivní jev (Knápková, 2017, s. 53).

Finanční činnost

V části výkazu věnované finanční činnosti je zhodnocováno vnější financování dlouhodobého kapitálu, zejména pak peněžní toky vedoucí ke změnám velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Růčková, 2019, s. 37).

V případě kladného finančního cash flow dochází k příjmu peněžních toků od vlastníků nebo věřitelů podniku, zatímco záporné finanční cash flow naopak značí odliv peněžních toků k vlastníkům nebo věřitelům (Knápková, 2017, s. 53).

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
– výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, – přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)

+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
– výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Tabulka č. 2: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 38)

1.2.4 Příloha účetní závěrky

Smyslem přílohy účetní závěrky je poskytnutí doplňujících a vysvětlujících informací k rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Pro její úspěšné zhotovení je nutná spolehlivost, neutralita a srozumitelnost vedených účetních záznamů. Příloha účetní závěrky poskytuje přehled o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Doplňuje tak informace o analyzovaném podniku a umožňuje lépe srovnat jeho výkonnost v čase. Příloha k účetní závěrce by měla dle zásady významnosti a užitečnosti údajů poskytnout užitečné informace především investorům a externím uživatelům (Kislingerová, 2007, s. 61).

1.3 Metody finanční analýzy

V dnešní době je množina metod finanční analýzy množinou již vcelku uzavřenou, nicméně metod, které v sobě zahrnuje, je značné množství. Tyto metody lze rozdělit následovně: (Kalouda, 2015, s. 54)

1. Průřezové metody

- a) Finanční analýza technická a fundamentální
- b) Horizontální a vertikální analýza

2. Elementární metody

- a) Poměrová analýza
- b) Soustavy ukazatelů

3. Vyšší metody

- a) Bankrotní modely
- b) Bonitní modely
- c) Matematicko-statistické a nestatistické metody

4. Rizikovost podnikového portfolia

5. Rating a Scoring

Při volbě metod pro finanční analýzu je třeba dbát na jejich přiměřenost. Proto by jejich volba měla být učiněna v souladu s následujícími body: (Růčková, 2019, s. 43)

Účelnost

Finanční analýza musí odpovídat předem zadanému cíli. Také je třeba si uvědomit, že pro každou firmu se nehodí využívat neustále ty samé soustavy ukazatelů nebo určitou konkrétní metodu. Výsledek analýzy by měl být interpretován citlivě, ovšem s důrazem na možná rizika plynoucí z jejího nesprávného užití (Růčková, 2019, s. 43).

Nákladnost

Provedení finanční analýzy vyžaduje čas a kvalifikovanou práci. To s sebou nese dodatečné náklady, které by tak měly mít adekvátní návratnost. Analýza musí být zpracována v dostatečném rozsahu a hloubce, aby šla reálně využít pro vyhodnocení rizik spojených s rozhodováním (Růčková, 2019, s. 43).

Spolehlivost

Tento parametr lze vylepšit za pomoci kvalitnějšího využití všech dostupných dat. Čím lepší data jsou pro potřeby finanční analýzy využita, tím spolehlivější výstup je z ní možné získat (Růčková, 2019, s. 43).

„Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch“ (Růčková, 2019, s. 43).

1.4 Analýza absolutních ukazatelů

Základní zdroj pro analýzu absolutních ukazatelů poskytují data v hodnotovém vyjádření, která jsou obsažena ve finančních výkazech. Tyto data jsou vyjádřena absolutně. Měří tak rozměr majetku, kapitálu, peněžního toku a mnohých dalších jevů vyjadřujících buďto jistý stav, nebo údaj za vymezený časový interval. V závislosti na tom hovoříme o **veličinách stavových**, které tvoří obsah rozvahy, v níž je k určitému datu uvedena hodnota majetku a kapitálu, nebo o **veličinách tokových**, které tvoří obsah výkazu zisků a ztrát, jakož i výkazu cash flow. Popisují například, jakých tržeb bylo dosaženo za určité období (Kislingerová, 2007, s. 64).

Absolutní ukazatele se dobře uplatní zejména při analýze vývojových trendů, kdy dochází k porovnání vývoje v časových řadách (horizontální analýza) a během procentního rozboru komponent, kde jsou jednotlivé položky výkazů vyjádřeny jako procentní podíly těchto komponent (vertikální analýza) (Knápková, 2017, s. 71).

1.4.1 Horizontální analýza

Jedná se o hojně využívanou analýzu v podnicích, často také označovanou jako analýza časových řad. Obvyklým výstupem z horizontální analýzy je časový trend analyzovaného ukazatele, který lze využít především pro predikci jeho dalšího vývoje (Kalouda, 2015, s. 57).

K interpretaci výsledků je nutné přistupovat obezřetně a komplexně. V úvahu musí být brán jak absolutní, tak relativní pohyb veličin. Dále pak také změny a vývoj specifických ekonomických podmínek, jako jsou změny v daňové soustavě, změny podmínek na kapitálovém trhu, změny cen vstupů a mezinárodní vlivy (Dluhošová, 2010, s. 73).

„Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu“ (Kislingerová, 2007, s. 64).

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U$$

Vzorec č. 2: Absolutní změna horizontální analýzy
Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 73

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}$$

Vzorec č. 3: Relativní změna horizontální analýzy
Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 73

1.4.2 Vertikální analýza

Někdy bývá označována také jako analýza komponent. Dochází při ní k poměrování jednotlivých položek účetních výkazů s celkovou sumou analyzovaného ukazatele. Aplikace této metody napomáhá srovnání výkazů s výkazy předchozích období. Dále pak usnadňuje srovnání analyzovaného podniku s dalšími, které podnikají ve stejném oboru (Růčková, 2019, s. 46).

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}$$

Vzorec č. 4: Obecný vzorec vertikální analýzy

Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 73

„Analýza vertikální struktury účetních výkazů si klade za cíl zjistit, jak se např. jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě; máme-li k dispozici minimálně dvě nebo více časových období, lze identifikovat pohyby v nastavení například majetkového portfolia nebo portfolia kapitálu“ (Kislingerová, 2007, s. 73).

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Využívá převážně výkazy, které v obsahují tokové položky. Primárně se jedná o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, nicméně v případě analýzy oběžných aktiv je využíván též výkaz rozvahy (Růčková, 2019, s. 47).

Rozdílové ukazatele bývají označovány také jako fondy finančních prostředků. Každý z těchto fondů pak představuje souhrn určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. rozdíl mezi souhrny určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům, neboť jeho hodnota vypovídá o platební schopnosti analyzovaného podniku. Aby byl podnik likvidní, musí mít dostatek relativně volného kapitálu. Toho je dosaženo v případě, že hodnota krátkodobých aktiv převyšuje hodnotu krátkodobých závazků (Knápková, 2017, s. 85).

Jinými slovy by měly dlouhodobé zdroje převyšovat dlouhodobá aktiva. Pokud je dlouhodobým kapitálem financován krátkodobý oběžný majetek, hovoří se o překapitalizování podniku. V opačném případě, tedy pokud dochází ke krytí dlouhodobého majetku cizím kapitálem, se hovoří o podkapitalizaci podniku (Dluhošová, 2010, s. 85).

Aktiva				Pasiva
Stálá aktiva	Dlouhodobá aktiva	Čistý pracovní kapitál	Dlouhodobé zdroje	Základní kapitál
				Nerozdělený zisk
Zásoby	Oběžná aktiva			Čistý zisk
				Dlouhodobé bankovní úvěry
Pohledávky		Krátkodobé závazky	Krátkodobé závazky	
Finanční majetek				

Obrázek č. 1: Schématické znázornění ČPK v rozvaze podniku
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová, 2010, s. 85)

Existují dva různé přístupy k výpočtu čistého pracovního kapitálu. Prvním z nich je **manažerský přístup**, kde je čistý pracovní kapitál chápán jako fond finančních prostředků, který je částí dlouhodobého kapitálu vázanou v oběžném majetku a lze ho využít k zajištění optimálního průběhu hospodářské činnosti. Druhým je **investorský přístup**, kde čistý pracovní kapitál představuje část dlouhodobého kapitálu, s níž je možné uhradit oběžná aktiva (Sedláček, 2011, s. 35).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová, 2010, s. 85)

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{dlouhodobá aktiva}$$

Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál dle investorského přístupu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová, 2010, s. 85)

1.5.2 Čisté pohotové prostředky

Jedná se o ukazatel schopný určit okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vypočítá se jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Za peněžní prostředky může být považována nejen hotovost a zůstatek na běžném účtu, ale také zmíněné položky spolu s krátkodobými cennými papíry a krátkodobými termínovanými vklady, protože v podmínkách fungujícího kapitálového trhu dosahují velmi vysoké likvidity (Knápková, 2017, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Holečková, 2008, s. 47)

1.5.3 Čistý peněžní majetek

Často také nazýván čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. ČPM představuje určitý kompromis mezi ČPK a ČPP (Holečková, 2008, s. 47).

Analýzu změny likvidity tohoto ukazatele lze provést podobně jako u ČPK v závislosti na tom, zda je vytvářena z **hlediska aktiv** (podobá se manažerskému přístupu), nebo z **hlediska pasiv** (podobá se investorskému přístupu). Pokud zvolíme výpočet ČPM ze strany aktiv, je třeba odečíst zásoby, případně také méně likvidní pohledávky. Pokud se rozhodneme pro výpočet ze strany pasiv, je třeba doplnit zdroje o snížení zásob (eventuelně také pohledávek), které jsme kvůli nízké likviditě vyňali z OA (Sedláček, 2011, s. 39).

$$\text{ČPM} = \text{OA} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 8: ČPM z hlediska aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 39)

$$\text{ČPM} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{SA}$$

Vzorec č. 9: ČPM z hlediska pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 39)

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Vysokou oblibu si drží především díky tomu, že umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstata poměrových ukazatelů spočívá v pokládání konkrétních položek rozvahy, výkazu zisku a ztrát nebo výkazu cash flow do poměru vůči ostatním položkám. To umožňuje vytvoření značného množství ukazatelů. V praxi se však osvědčilo používat pouze některé z nich. Ty jsou roztrženy do skupin podle toho, kterou oblast hospodaření nebo finančního zdraví podniku hodnotí. Jedná se především o skupiny ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a kapitálového trhu, popř. některé další (Knápková, 2017, s. 87).

1.6.1 Ukazatele rentability

Hodnota rentability podává informaci o schopnosti podniku vytvářet nové zdroje (dosahovat zisku) pomocí investovaného kapitálu. Jelikož ukazatele rentability slouží k hodnocení efektivnosti určitých činností podniku, mají o ně bezesporu největší zájem akcionáři a potenciální investoři. Významné jsou ovšem i pro další zájmové skupiny podniku (Růčková, 2019, s. 60-61).

„Rentabilita... je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu“ (Knápková, 2017, s. 100).

Při výpočtu se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztrát, občas také z rozvahy. Obecný vzorec pro výpočet ukazatelů rentability obsahuje v čitateli určitou položku odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli určitý druh kapitálu nebo tržby (Růčková, 2019, s. 61).

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}}$$

Vzorec č. 10: Obecný vzorec pro výpočet rentability
(Zdroj: Kalouda, 2015, s. 57)

Do obecného vzorce rentability, stejně jako do mnohých dalších ukazatelů, lze dosadit na místo čitatele jednu ze tří nejdůležitějších kategorií zisku, a to EBIT, EBT nebo EAT (Růčková, 2019, s. 61).

EBIT (earning before interest and taxes; zisk před úroky a zdaněním) se používá pro výpočet tam, kde je třeba provést komparaci podniků s rozdílnou daňovou i úrokovou zátěží, což je v praxi velmi časté (Růčková, 2019, s. 61).

EBT (earnings before taxes; zisk před zdaněním), tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, najde uplatnění při komparaci podniků lišících se velikostí daňové zátěže (Růčková, 2019, s. 61).

EAT (earnings after taxes; zisk po zdanění, čistý zisk) je ve výkazu zisku a ztráty evidován jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Využívá se pro výpočet všech ukazatelů, které hodnotí výkonnost firmy (Růčková, 2019, s. 61).

Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Jedná se o důležitý ukazatel rentability, neboť poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Nerozlišuje, zda byla tato aktiva investována z vlastního kapitálu, nebo z kapitálu věřitelů. Cílem je zhodnocení produkční síly podniku (schopnosti podniku efektivně využít majetkovou bázi) (Kislingerová, 2007, s. 83).

Pokud je do čitatele vzorce pro výpočet ROA dosazen EBIT, tedy zisk před úroky a zdaněním, je možné vyčíslit produkční sílu podniku očištěnou od vlivů zadlužení a daňového zatížení (Knápková, 2017, s. 102).

Takto vypočítané ROA je vhodné pro porovnání podniků s odlišnou strukturou financování a nestejnými daňovými podmínkami (Sedláček, 2011, s. 57).

V případě, že je ROA vyšší než úroková míra, jinými slovy zisk z použití cizích zdrojů převyšuje úroky z nich placené, pak lze pomocí navýšení podílu cizích zdrojů využít efektu finanční páky, kdy dochází ke zvyšování rentability vlastního kapitálu. Ta pak se stoupající zadlužeností nadále roste (cfuc.vse.cz).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec č. 11: Rentabilita celkového kapitálu s využitím EBIT
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 101)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Tento ukazatel je klíčový především pro akcionáře, společníky a další investory, neboť s jeho využitím mohou zjistit, jaký EAT vygeneruje jedna koruna investovaného kapitálu, tedy zda jejich vložené peníze vydělávají, či nikoliv (Kislingerová, 2007, s. 84).

V případě, že je hodnota ROE dlouhodobě nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, ztratí investoři motivaci vkládat do podniku své prostředky. Platí tedy pravidlo, že by měla hodnota ROE převyšovat úrokovou míru bezrizikových cenných papírů. Kladný rozdíl ROE a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se pak nazývá riziková premie (Růčková, 2019, s. 63).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

Vzorec č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 102)

Rentabilita tržeb - ROS

ROS vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitá pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Její hodnota se obvykle srovnává s podobnými podniky. Aby toto srovnání nebylo ovlivněno odlišnou kapitálovou strukturou, případně také rozdílnou mírou zdanění podniků, je vhodné využít pro výpočet na místě čitatele EBIT (Knápková, 2017, s. 100).

Vzhledem k tomu, že se průměrné hodnoty ukazatele rentability tržeb značně odlišují napříč odvětvími, je nutné jej posuzovat ve vztahu k obratu aktiv. Firmy s vysokou ziskovou marží inklinují k nižší obratovosti aktiv a naopak (Kislingerová, 2007, s. 85).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

Vzorec č. 13: Rentabilita tržeb s využitím EBIT
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 100)

Ukazatel ziskové marže – PMOS

Ukazatel PMOS vyjadřuje zisk v přepočtu na korunu obratu. Do jisté míry se podobá ukazateli ROS, v čitateli ovšem využívá EAT. Pokud vychází výsledná hodnota ukazatele PMOS pod oborovým průměrem, značí to buď nízko nastavené ceny výrobků nebo zatížení podniku nadměrnými náklady (Sedláček, 2011, s. 59).

$$PMOS = \frac{EAT}{tržby}$$

Vzorec č. 14: Ukazatel ziskové marže
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 59)

Rentabilita investovaného kapitálu – ROI

ROI vyjadřuje účinnost působení celkového kapitálu vloženého do podniku, a to nezávisle na zdroji financování. Celkový kapitál je stavová veličina, tudíž je vyjádřen pouze pro konkrétní časový okamžik. Pro účely výpočtu ROI je ovšem potřeba pracovat s hodnotou za určité období, během kterého byly vloženy prostředky vázány. Tu lze spočítat jako průměr celkových kapitálů vyčíslených na začátku a na konci sledovaného období. Do čitatele rovnice lze dosadit EBIT, EBT i EAT v závislosti na účelu, pro jaký je ukazatel kalkulován (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec č. 15: Rentabilita investovaného kapitálu s využitím EBIT
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

1.6.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměňovat svoje aktiva na peněžní prostředky, kterými pak lze včas a bez velké ztráty hodnoty uhradit krátkodobé závazky (Kislingerová, 2007, s. 88).

Pokud se podnik začne potýkat s nízkou likviditou, přestane být schopen využít nových ziskových příležitostí nebo již nedokáže hradit svoje běžné závazky, což může mít za následek platební neschopnost a vést k bankrotu. Aby byl podnik solventní, musí dosahovat dostatečné likvidity (Růčková, 2019, s. 57).

Příliš vysoká likvidita ovšem také není příznivý jev, neboť značí, že jsou finanční prostředky vázány v těch aktivech podniku, u kterých nedochází k žádnému významnějšímu zhodnocení. To má za následek snížení rentability podniku, což je nepříznivé pro jeho vlastníky (Růčková, 2019, s. 58).

Ukazatele likvidity poměrují položky v čitateli, kterými je možné platit, s položkami ve jmenovateli, které jsou právě položkami z čitatele zlomku zaplacené. Obvykle se využívá třech základních ukazatelů likvidity lišících se tvarem i standardizovanými hodnotami, kterých by měly pro daný podnik dosahovat (Kalouda, 2015, s. 60).

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity zobrazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, resp. kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Podává tak informaci o tom, zda a do jaké míry by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by naráz proměnil veškerá svoje oběžná aktiva na hotovost (Růčková, 2019, s. 59).

Za účelem získání co nejrelevantnějšího výsledku ukazatele je nutné správně ocenit zásoby a zhodnotit jejich prodejnost. Neprodejné zásoby by měly být z výpočtu zcela vyjmuty, stejně tak pohledávky po lhůtě splatnosti nebo nedobytné pohledávky (Knápková, 2017, s. 94).

Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je zachování solventnosti podniku pravděpodobnější (Růčková, 2019, s. 59). Pokud ovšem přesáhne doporučenou mez, dochází ke zbytečně velkému zadržování majetku, což má za následek drahé financování (Knápková, 2017, s. 94).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 16: Běžná likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 66)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Ukazatel pohotové likvidity očišťuje oběžná aktiva o veškeré zásoby, čímž částečně odbourává některé nevýhody ukazatele běžné likvidity. Do čitatele se tak dosazují peněžní prostředky v hotovosti a na běžných účtech spolu s krátkodobými cennými papíry a krátkodobými pohledávkami v čisté výši, vyjma těžko vymahatelných či pochybných, tj. pohledávek po lhůtě splatnosti (Sedláček, 2011, s. 67).

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 1 a 1,5. Pokud je pro daný podnik ≥ 1 , znamená to, že se tento podnik dokáže vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, ne však pro akcionáře a vedení podniku, neboť nadměrná výše oběžných aktiv značí neproduktivní využívání vložených prostředků, které jsou pouze minimálně úročeny (Růčková, 2019, s. 59).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 17: Pohotová likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Do ukazatele okamžité likvidity vstupují nejlikvidnější položky z rozvahy. Na místo čitatele tak bývají dosazovány především peníze v hotovosti a na běžných účtech spolu s jejich ekvivalenty, jako jsou např. volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy či šeky. V čitateli pak figurují okamžitě splatné závazky (Sedláček, 2011, s. 67).

Pro Českou republiku platí doporučená hodnota ukazatele v rozmezí 0,6-1,1. Dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je spodní mez intervalu položena ještě níže,

a to na hodnotě 0,2, která je ovšem současně označována za hodnotu kritickou (Růčková, 2019, s. 58).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec č. 18: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

1.6.3 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti lze zhodnotit výši rizika, kterou podnik nese při stávajícím poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vyšší zadluženost znamená pro podnik vyšší riziko, protože své závazky musí splácet za všech okolností bez ohledu na to, zda se mu daří (Knápková, 2017, s. 87).

Vzhledem k tomu, že použití výhradně vlastního kapitálu by s sebou neslo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, je v reálném prostředí určitá míra zadlužení podniku zcela běžná. Rovněž financování výhradně z cizích zdrojů nepřipadá v úvahu, neboť by s sebou neslo obtíže v podobě neochoty věřitelů financovat činnost podniku, ale především něco takového nepřipouští ani zákon (Růčková, 2019, s. 67).

K preferování cizího kapitálu pro financování podniku před vlastním kapitálem dochází také z důvodu působení daňového štítu, kdy úrok z cizího kapitálu v podobě nákladu snižuje zisk podniku, ze kterého je pak placena nižší daň. Dalším důvodem pro upřednostnění cizího kapitálu je skutečnost, že nároky věřitele jsou uspokojovány primárně, což s sebou nese vyšší stupeň rizika pro investory, kteří pak z vloženého kapitálu požadují také vyšší výnos (Knápková, 2017, s. 87).

Zajištění optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, resp. optimální zadluženosti, je jedním z důležitých cílů finančního řízení. Tento poměr se odvíjí od výše nákladů spojených se získáním jednotlivých druhů kapitálu. Náklady na vlastní kapitál obecně představují dividendy a výplaty podílů na zisku, zatímco nákladem na cizí kapitál je obecně úrok, který musí podnik platit za získání tohoto zdroje financování (Dluhošová, 2010, s. 78).

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti představující podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Dokáže určit, jak velký podíl zaujímají věřitelé na celkovém

kapitálu podniku. O hodnotu celkové zadluženosti se zajímají především dlouhodobí věřitelé, jako jsou komerční banky. Čím je tato hodnota vyšší, tím vyšší riziko s sebou nese pro věřitele (Dluhošová, 2010, s. 78).

Doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje zpravidla mezi 30 a 60 %. Klíčové je ovšem srovnání s hodnotami doporučenými pro odvětví, ve kterém daný podnik působí. Dále je nutné vzít v potaz schopnost podniku splácet úroky plynoucí z dluhů (Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 19: Celková zadluženost
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 88)

Kvóta vlastního kapitálu

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu doplňuje informace poskytované ukazatelem celkové zadluženosti. Součet obou ukazatelů je roven 1, jejich hodnoty jsou tedy vzájemně reciproké (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 20: Dlouhodobá zadluženost
(Sedláček, 2011, s. 65)

Běžná zadluženost

Ukazatel běžné zadluženosti vyjadřuje, jaká část aktiv je financována z krátkodobého cizího kapitálu, tedy z krátkodobých závazků, běžných bankovních úvěrů a pasivních, přechodných či dohadných položek (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 21: Běžná zadluženost
(Sedláček, 2011, s. 65)

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti poměřuje cizí a vlastní kapitál. Pomáhá bankám při rozhodování, zda poskytnout danému podniku úvěr, či nikoliv. Pro tento účel sledují banky zejména změny podílu cizích zdrojů v kapitálové struktuře podniku za delší časové období (Knápková, 2017, s. 89).

Optimální míra zadluženosti se liší pro každý podnik v závislosti na fázi vývoje, ve které se nachází a postoji vlastníků k riziku (Dluhošová, 2010, s. 79).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 22: Míra zadluženosti
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Část zisku, která byla vyprodukována prostřednictvím cizího kapitálu, by měla pokrýt náklady na vypůjčený kapitál. Pokud by byl ukazatel roven 1, znamenalo by to, že podnik vytvořil zisk postačující přesně pro splacení úroků věřitelům. V takovém případě by už ovšem nezbyly podniku žádné prostředky na zaplacení daní nebo dividend akcionářům. Hodnota ukazatele by měla být v ideálním případě vyšší než 5 (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 23: Úrokové krytí
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

Doba splácení dluhů

Jedná se o ukazatel užívaný pro výpočet doby, za kterou by dokázal podnik splatit z provozního cash flow své dluhy (Knápková, 2017, s. 90).

Čím kratší je doba splácení dluhů, tím snadněji může společnost vytvořit dlouhodobou strategii, která se obejde bez vstupů externích finančních zdrojů. Výsledek ukazatele nepřevyšující 3 roky značí nízkou závislost podniku na věřitelích, zatímco hodnota vyšší než 30 let už vypovídá o značném ohrožení finanční stability firmy (Caflou.cz).

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 24: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Pro tento ukazatel platí pravidlo, že dlouhodobý majetek by měl být vždy krytý dlouhodobými zdroji. Pokud tomu tak není, tedy ukazatel dosahuje hodnoty menší než 1, znamená to, že podnik využívá agresivní strategii financování, která je levnější, avšak

značně riziková, neboť mohou nastat problémy s úhradou závazků. Naopak vysoké hodnoty ukazatele značí konzervativní strategii financování, která je sice bezpečná, ale dražší (Knápková, 2017, s. 91).

$$\text{krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec č. 25: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 91)

Maximální úroková míra

Ukazatel maximální úrokové míry lze využít pro lepší posouzení možnosti dalšího zadlužování. Sám o sobě nemá dostatečnou vypovídací hodnotu, tu nabývá až při porovnání s ukazatelem ROA. Zde platí, že pokud ROA dosahuje vyšší hodnoty než ukazatel maximální úrokové míry, existuje prostor pro další zadlužování podniku. V opačném případě se další zadlužování nedoporučuje, protože by významně zvyšovalo riziko insolventnosti (Růčková, 2019, s. 69).

$$\text{maximální úroková míra} = \frac{\text{finanční náklady}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace})}$$

Vzorec č. 26: Maximální úroková míra
(Zdroj: Růčková, 2019, s. 69)

1.6.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity lze změřit, zda má podnik optimálně rozložený kapitál mezi jednotlivá aktiva a dokáže tak efektivně využít investované finanční prostředky. Dále poskytují přehled o tom, jak se hospodaření podniku s aktivy a jejich jednotlivými složkami promítá do výnosnosti a likvidity (Růčková, 2019, s. 70).

Pokud má podnik nadbytek aktiv, vznikají mu zbytečné náklady, které snižují zisk. Naopak v případě nedostatku aktiv se podnik připravuje o podnikatelské příležitosti a z nich plynoucí výnosy (Sedláček, 2011, s. 60).

Ukazatele aktivity mohou být vyjádřeny v podobě obratu jednotlivých položek aktiv či pasiv, nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv či pasiv (Knápková, 2017, s. 107).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří, kolik obrátek uskuteční aktiva za daný časový interval, kterým je zpravidla rok. Pokud oborový průměr ukazatele pro daný podnik převyšuje

skutečnou intenzitu využívání aktiv v tomto podniku, měl by přistoupit ke zvýšení tržeb nebo odprodání některých svých aktiv (Sedláček, 2011, s. 61).

Obecně platí, že vyšší hodnota ukazatele je pro podnik lepší, přičemž minimální doporučená spodní hranice je 1. Optimální hodnota se však mírně odlišuje i v závislosti na konkrétním odvětví, které je třeba brát vždy v potaz (Knápková, 2017, s. 107).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 27: Obrat celkových aktiv
(Sedláček, 2011, s. 61)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob měří, jak dlouhá doba je potřebná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží zpátky do peněžní podoby, tj. vykonaly jeden obrat. Pro správné posouzení ukazatele je důležité hodnotit jeho vývoj v kontextu delšího časového období a srovnávat dosažené hodnoty především s oborovým průměrem (Knápková, 2017, s. 108).

Ukazatel je obecně definován jako poměr průměrné velikosti všech zásob k průměrným denním tržbám. Lze ho ovšem počítat i pro jednotlivé druhy zásob, kde se na místo čitatele dosazuje průměrný stav určitého druhu zásob a na místo jmenovatele průměrné denní náklady, které se k nim vážou (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 28: Doba obratu určitého druhu zásob
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{náklady}} \times 360$$

Vzorec č. 29: Doba obratu veškerých zásob
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou je kapitál držen ve formě pohledávek. Vzorec pro výpočet má podobu podílu průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb (Knápková, 2017, s. 108).

Pokud výsledná hodnota ukazatele dlouhodobě překračuje doby splatnosti, je nutné nastavit ve vztahu k odběratelům taková opatření, která urychlí inkaso pohledávek (Dluhošová, 2010, s. 87).

Vyšší hodnoty ukazatele značí delší průměrnou dobu inkasa, což může vést podnik k vyššímu zadlužování, které s sebou nese nadbytečné náklady (Knápková, 2017, s. 108).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 30: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků poskytuje informaci o platební disciplíně podniku vůči dodavatelům, neboť z něj vyplývá, v jakém časovém horizontu tento podnik obvykle hradí svým dodavatelům faktury (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 31: Doba obratu závazků
(Kislingerová, 2007, s. 95)

1.6.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny na vnitřní řízení podniku. Z toho důvodu jsou často využívány managementem, který s jejich pomocí získává základní informace. K výpočtu provozních ukazatelů se využívají tokové veličiny, převážně náklady. Pokud podnik řídí dobře své náklady a vynakládá je hospodárně, zvyšuje svou efektivitu (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Pomocí ukazatele mzdové produktivity lze zjistit, jak velké výnosy připadají na 1 Kč vyplacených mezd. V ideálním případě by měla mzdová produktivita vykazovat rostoucí tendenci v čase (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec č. 32: Mzdová produktivita
(Sedláček, 2011, s. 71)

Průměrná mzda na pracovníka

Pokud je zaměstnancům snížena průměrná mzda a zároveň si zachovají konstantní produktivitu práce, pak z nich plyne větší efekt. Je ovšem nutná regulace, která zaručí kompromis mezi zájmy zaměstnance a zaměstnavatele (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}}$$

Vzorec č. 33: Průměrná mzda na pracovníka
(Scholleová, 2017, s. 186)

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů podává informaci o míře zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla klesat s časem (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 34: Nákladovost výnosů
(Sedláček, 2011, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel materiálové náročnosti slouží k výpočtu zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 35: Materiálová náročnost výnosů
(Sedláček, 2011, s. 71)

1.6.6 Ukazatele na bázi cash-flow

Pomocí analýzy CF lze posoudit vnitřní finanční potenciál podniku, ale také odhalit nastávající platební potíže již v raném stadiu. Ukazatele CF jsou obvykle založeny na bázi jiných poměrových ukazatelů. Místo účetního zisku se do nich však dosazuje CF. V rámci výpočtu tak většinou dochází k poměření finančních toků z provozní činnosti s položkami z výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy (managementmania.cz).

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb se používá ke zhodnocení finanční výkonnosti podniku. Pokud dochází k poklesu ukazatele, znamená to, že podnik buď navýšil objem výnosů, nebo došlo ke snížení vnitřního potenciálu podniku (Sedláček, 2011, s. 75).

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}}$$

Vzorec č. 36: Rentabilita tržeb
(Sedláček, 2011, s. 75)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí měří schopnost firmy hradit úroky z provozního CF. Jedná se o běžně používaný ukazatel, s jehož pomocí lze určit, zda je daný podnik schopen hradit své závazky. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 2,5 (faf.cz).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{placené úroky}}$$

Vzorec č. 37: Úrokové krytí
(Sedláček, 2011, s. 76)

Likvidita z CF

Ukazatel likvidity z CF byl odvozen z klasických ukazatelů likvidity. Vyjadřuje schopnost podniku splácet své splatné závazky z vytvořených peněžních prostředků (finanalysis.cz).

$$\text{likvidita z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 38: Likvidita z CF
(finanalysis.cz)

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou elementárních metod finanční analýzy je skutečnost, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť jsou schopny analyzovat pouze určitý aspekt fungování podniku. Z toho důvodu byly vytvořeny tzv. soustavy ukazatelů, které jsou díky většímu počtu dílčích ukazatelů schopny komplexněji zhodnotit skutečnou finančně-ekonomickou situaci podniku podat o ní jasnou informaci prostřednictvím

jediného čísla (Sedláček, 2011, s. 81). Takové číslo se pak nazývá „souhrnný ukazatel“ (Knápková, 2017, s. 132) nebo „souhrnný index“ (Scholleová, 2017, s. 191).

Rozlišují se 2 základní skupiny souhrnných ukazatelů: (Knápková, 2017, s. 132)

- Bankrotní modely
- Bonitní modely

1.7.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely dokážou vyhodnotit atypické chování určitých ukazatelů a včas varovat před vážným ohrožením finančního zdraví podniku (Sedláček, 2011, s. 81).

Využívají je především věřitelé, kteří se chtějí ujistit, že je podnik schopný plnit své závazky (Scholleová, 2017, s. 191).

Altmanův model

Altmanův model, který je také nazýván jako Z-skóre, byl vytvořen E. Altmanem na základě diskriminační analýzy provedené na 66 zbankrotovaných i fungujících společnostech, které byly zastoupeny v poměru 1:1 (Dluhošová, 2010, s. 97).

V dnešní době patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Hodnota Z-skóre, která je jeho výstupem, vypovídá o finanční situaci podniku (Knápková, 2017, s. 132).

V průběhu let se ukázalo, že malé podniky nelze hodnotit stejným měřítkem jako velké firmy obchodované na kapitálovém trhu, proto se dnes uvádí Altmanův index ve dvou verzích lépe uzpůsobených konkrétnímu analyzovanému podniku (Scholleová, 2017, s. 191).

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec č. 39: Z-skóre pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu
(Knápková, 2017, s. 133)

Kde: X_1 = pracovní kapitál / aktiva;

X_2 = nerozdělené zisky / aktiva;

X_3 = EBIT / aktiva;

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje;

X_5 = tržby / aktiva (Knápková, 2017, s. 132).

Pokud je vypočtené Z-skóre: (Scholleová, 2017, s. 192)

- a) $Z > 2,9$ podnik je finančně zdravý a aktuálně mu nehrozí bankrot;
- b) $1,23 < Z < 2,89$ nelze jednoznačně rozhodnout o zdraví podniku;
- c) $Z < 1,23$ podniku hrozí bankrot.

Index IN05

Existují hned čtyři indexy IN, pomocí kterých lze posoudit finanční výkon a důvěryhodnost českých podniků, a to IN95, IN99, IN01 a IN05. Indexy byly postupně sestavovány manžely Neumaierovými, přičemž poslední jmenovaný je z nich nejmladší a kombinuje v sobě aspekty všech předchozích indexů (Sedláček, 2011, s. 111).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{náklad. úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátk. závazky}}$$

Vzorec č. 40: Index IN05
(Scholleová, 2017, s. 192)

Pokud je vypočítaný IN05: (Scholleová, 2017, s. 193)

- a) $IN05 < 0,9$ podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %);
- b) $0,9 < IN05 < 1,6$ nelze jednoznačně rozhodnout o zdraví podniku;
- c) $IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %).

Výhoda modelu IN05 spočívá v tom, že je snadno aplikovatelný a jeho užití odbourá nežádoucí subjektivitu, kterou s sebou nese výběr elementárních ukazatelů. Nevýhodou ovšem je, že z výsledku vyjádřeném jediným číslem nelze určit, odkud přesně pramení podnikové problémy (Scholleová, 2017, s. 193).

1.8 SWOT analýza

SWOT analýza je běžně užívanou analytickou metodou, s jejíž pomocí lze určit vnější a vnitřní faktory ovlivňující analyzovanou společnost a následně tyto faktory rozdělit do čtyř různých oblastí, kterými jsou Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). Silné a slabé stránky patří mezi vnitřní faktory, což znamená, že společnost má přímý vliv na to, jakou měrou na ni budou působit. Příležitosti a hrozby jsou vnější faktory, na které nemá společnost přímý vliv.

Mohou jí usnadnit, ale také znemožnit plnění stanovených cílů. Tím, že si společnost uvědomí, které faktory náleží do těchto 4 oblastí, může zlepšit své rozhodovací schopnosti a schopnost budovat strategie (sciencedirect.com).

„Cílem SWOT analýzy je identifikovat a následně omezit slabé stránky, podporovat silné stránky, hledat nové příležitosti a znát hrozby. Organizace by měla využívat příležitostí, které se nabízejí a umět předcházet hrozbám“ (managementmania.com).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V úvodu této kapitoly bakalářské práce bude představena společnost KLEIN automotive s.r.o., zejména pak její výrobní program, historie a organizační struktura. Následně bude zmíněná společnost analyzována pomocí vybraných metod finanční analýzy, jež byly stanoveny v teoretické části bakalářské práce. Hodnoty některých ukazatelů budou porovnány s hodnotami oborových průměrů získaných z analytických materiálů a statistik ministerstva průmyslu a obchodu.

2.1 Charakteristika společnosti

Pro účely finanční analýzy v rámci bakalářské práce byla zvolena společnost KLEIN automotive s.r.o., která se zabývá lisováním, svařováním, obráběním, soustružením, frézováním a tepelným zpracováním kovů. Zhotovuje výrobky pro automobilový průmysl (firmy.cz).



Obrázek č. 2: Logo společnosti
(Zdroj:klein-automotive.cz)

2.1.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	KLEIN automotive s.r.o.
Sídlo:	Nádražní 100, 789 91 Štítý
IČO:	476 83 228
DIČ:	CZ47683228
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	19. 10. 1992
Spisová značka:	4776 C, Krajský soud v Ostravě
Základní kapitál:	5 000 000 Kč
Předmět podnikání:	Obráběčství Kovářství, podkovářství Zámečnictví, nástrojářství

Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů,
elektronických a telekomunikačních zařízení

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona

Silniční motorová doprava

- nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o
největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k
přepravě zvířat nebo věcí

- nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o
největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny
k přepravě zvířat nebo věcí

Jednatel: Petr Klein

Společník: K-INVEST uzavřený investiční fond, a.s.

IČO společníka: 242 49 319 (justice.cz)

2.1.2 Historie společnosti

Novodobá historie firmy sahá do roku 1994, kdy byl zprivatizován státní podnik JESAN Štítý a následně přejmenován na Klein & Blažek s.r.o. Státní podnik JESAN Štítý byl založen již roku 1958 za účelem zprůmyslnění pohraničí převodem výroby domovních zvonků, dětských hraček a lisování bakelitu z Olomouce do Štítů. Od roku 1970 pak v podniku probíhala výroba pro automobilové závody ŠKODA Mladá Boleslav.

V roce 1996 provedla společnost Klein & Blažek s.r.o. akvizici společnosti Tírna Štítý s.r.o. a následně přebudovala nově získaný areál na strojírenskou výrobu, tzv. závod 2. Ještě toho roku firmu navštívil tehdejší premiér Václav Klaus.

V dalších letech se závod rozšiřoval a modernizoval, společnosti se také podařilo získat certifikace QS 9000 a ISO 14001. Začátkem nového tisíciletí došlo z důvodu ukončení lisování dílů pro osobní automobily Škoda Felicia k rozšíření výrobního portfolia o klimatizační systémy pro automobily FORD. V roce 2002 podnik zaměstnával přes 500 zaměstnanců.

O čtyři roky později získala společnost cenu Visteon Important Partner award 2006. Dále pokračovala v rozšiřování a modernizaci, což vyústilo v zakoupení nástrojárny ORPA a.s. v Lanškrouně a zahájení provozu závodu 3 – nástrojárna.

Krise, která přišla v roce 2008, měla za následek útlum výroby a společnost dokonce musela přistoupit k prodeji lanškrounské nástrojárny. Avšak už o rok později firma získala nové zákazníky, jako například PORSCHE, BENTLEY, KENDRION, ThyssenKrupp Bilstein, TRW Autoelektronika a další.

V roce 2010 vstoupila do společnosti Klein & Blažek s.r.o. koupí 100 % podílu společnost KLEIN invest s.r.o. Během následujících 4 let došlo k významným investicím do rozšiřování výroby a automatizace. Společnosti se podařilo získat dotační titul, ale také významný objem nových zakázek na díly do vozů ŠKODA, konkrétně pro modely Rapid, Octavia, Fabia a Superb.

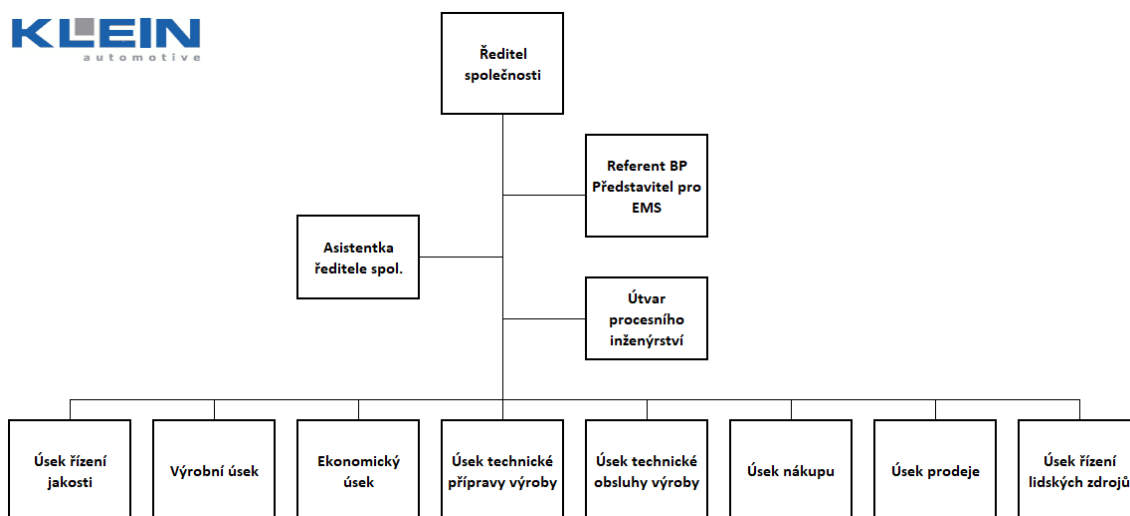
Do roku 2015 pak společnost vstoupila pod novým názvem KLEIN automotive s.r.o. Podařilo se jí také získat prestižní ocenění Volkswagen Group Award 2015, které se uděluje nejlepším dodavatelům koncernu VW. Pro nedostatek lidských zdrojů začal podnik nabírat pracovní síly v Polsku.

Nejvýznamnější událostí roku 2016 byla jednoznačně implementace informačního systému SAP, která proběhla úspěšně a nedošlo tak ke zpoždění zakázek. Koncem roku zaměstnávala společnost 785 lidí.

V roce 2017 KLEIN automotive s.r.o. úspěšně absolvovala výběrové řízení na dodávku dílů pro novou generaci Octavií, nejprodávanějšího modelu ŠKODA AUTO a.s.

Rok 2018 byl z hlediska zakázkové náplně vyrovnaný, nedošlo k zahájení žádného nového dlouhodobého projektu. Společnost kladla důraz na řízenou optimalizaci procesů s cílem zvýšit produktivitu práce. Proběhly investice do 4 nových robotických pracovišť, ale také do vzdělávání vedoucích pracovníků a pracovníků středního managementu (kleibl.cz, klein-automotive.cz).

2.1.3 Organizační struktura společnosti



Obrázek č. 3: Organizační schéma společnosti
(Zdroj: Organizační řád)

2.2 Finanční analýza společnosti

Finanční analýza společnosti KLEIN automotive s.r.o. bude provedena za období od roku 2016 do roku 2019 s využitím vybraných metod finanční analýzy. Konkrétně budou v rámci daného podniku analyzovány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, které na závěr doplní analýza soustav ukazatelů. Zdrojem veškerých vstupních dat využitých v následující kapitole jsou účetní výkazy společnosti.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, kterými jsou rozvaha spolu s výkazem zisku a ztráty. Obě analýzy budou zpracovány prostřednictvím tabulek, v rámci kterých jsou změny jednotlivých položek zapsány buď v absolutním, nebo v relativním vyjádření.

Horizontální analýza aktiv a pasiv

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv								
Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Aktiva celkem	-183 917	-16,35	-7 231	-0,77	150	0,02	-10 237	-1,01
Dlouhodobý majetek	-90 937	-16,16	-105 070	-22,27	-39 318	-10,72	-29 701	-9,07
DNM	3 481	36,52	-4 356	-33,47	-4 651	-53,72	-2 108	-52,61
DHM	-94 394	-17,06	-100 714	-21,95	-34 667	-9,68	-27 593	-8,53
DFM	-24	-70,59	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-91 470	-16,43	100 175	21,53	39 793	7,04	19 869	3,28
Zásoby	-26 870	-15,69	10 868	7,53	74 226	47,82	19 970	8,7
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0,00	0	0,00	25	22,73
Krátkodobé pohledávky	-42 715	-18,81	-12 912	-7,00	-10 667	-6,22	-10 468	-6,51
Peněžní prostředky	-21 885	-13,83	102 219	74,97	-23 921	-10,00	10 342	4,81
Časové rozlišení	-1 510	-26,22	-2 336	-54,99	-325	-17,00	-405	-25,52

Z horizontální analýzy aktiv společnosti KLEIN automotive s.r.o. za období od roku 2016 do roku 2019 je patrný jistý trend poklesu celkových aktiv, a to s výjimkou v podobě roku 2018, kdy naopak došlo k jejich nepatrnému nárůstu o 150 000 Kč, což v relativním vyjádření činí pouhých 0,02 %. Na zmíněném poklesu měl značný podíl především dlouhodobý majetek, který se ve sledovaném období trvale snižoval.

V roce 2016 se společnost zbavila 17,06 % svého dlouhodobého hmotného majetku a v následujícím roce dokonce 21,95 %. Od roku 2017 také začala postupně snižovat hodnotu dlouhodobého nehmotného majetku, a to o 33,47 % v roce 2017, 53,72 % v roce 2018 a 52,61 v roce 2019. Celkově je ovšem výše dlouhodobého nehmotného majetku v poměru k dlouhodobému hmotnému majetku společnosti zanedbatelná.

V roce 2016 zaznamenala společnost signifikantní pokles v položce oběžných aktiv, který způsobil především pokles krátkodobých pohledávek, ale také zásob a peněžních prostředků. Avšak od roku 2017 začíná naopak docházet ke stabilnímu navyšování oběžných aktiv. Konkrétně v roce 2017 bylo toto navyšování poměrně výrazné, neboť dosáhlo 21,53 %. Tento údaj lze dát do souvislosti se snížením dlouhodobého majetku, ke kterému ve stejném roce došlo také. Do jisté míry se tak v roce 2017 pouze měnila struktura aktiv, ne však jejich celková hodnota. To samé platilo pro rok 2018, kdy oproti

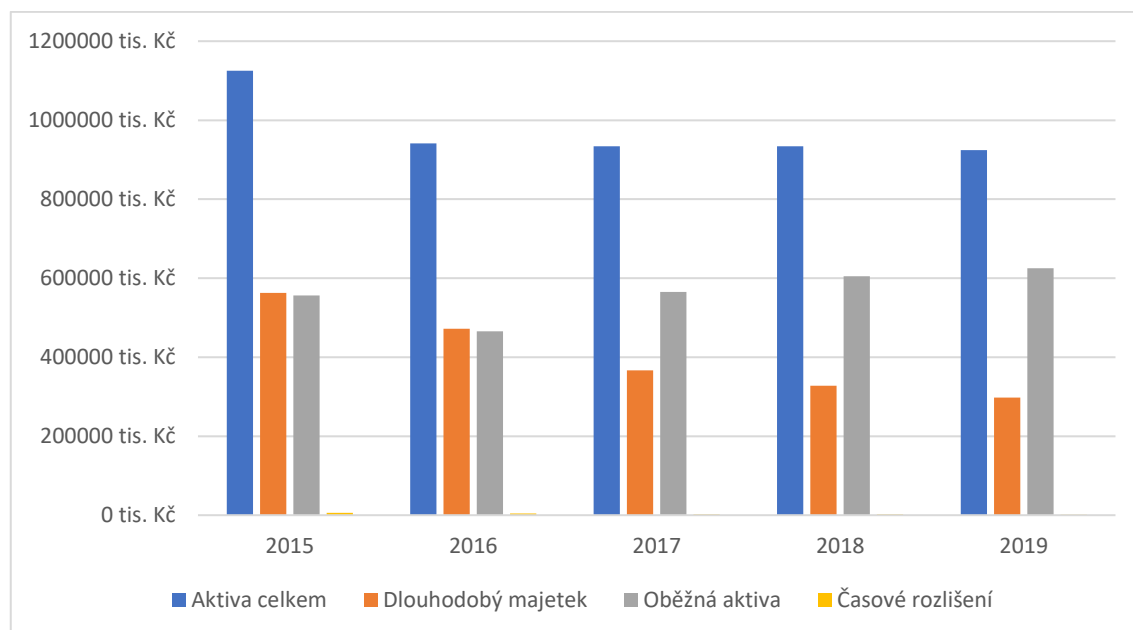
roku předchozímu klesnul dlouhodobý majetek o 39 318 tis. Kč, zatímco oběžná aktiva vzrostla o 39 793 tis. Kč. Růst oběžných aktiv pokračoval i v roce 2019, byť už jen o pouhých 3,28 %.

V roce 2016 došlo k poklesu zásob o 26 870 tis. Kč, což je téměř 16 %. V následujících letech však již položka zásob pouze rostla, přičemž v roce 2018 tento růst dosáhl relativně vysoké hodnoty 47,82 %.

Dlouhodobé pohledávky jsou spíše okrajovým aktivem společnosti, navíc se jejich hodnota v prvních 3 letech neměnila. V případě krátkodobých pohledávek je situace odlišná, neboť se jedná o poměrně velkou položku, jejíž hodnota v průběhu sledovaných let postupně snižovala. V prvním roce o 18,81 %, od roku 2017 již o něco pomaleji.

Výše peněžních prostředků se mezi lety 2016 a 2019 značně měnila. V roce 2016 klesla o 13,83 %, v roce 2017 se pak navýšila o 74,97 %, aby hned v následujícím roce znovu klesla, tentokrát o rovných 10 %. Tento vývoj hodnoty peněžních prostředků završuje rok 2019, kdy dochází opět k jejich růstu o 4,81 %.

Časové rozlišení aktiv dle provedené horizontální analýzy nabývá v průběhu sledovaného období klesajícího trendu, kdy v prvním roce dochází ke snížení o 26,22 %, v roce 2017 dokonce o 54,99 % a ve zbylých letech postupně o 17 % a 25,52 %.



Graf č. 1: Vývoj hodnoty aktiv v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv								
Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Pasiva celkem	-183 917	-16,35	-7 231	-0,77	150	0,02	-10 237	-1,1
Vlastní kapitál	-152 300	-41,43	35 057	16,28	16 344	6,53	18 934	7,1
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-33 000	-94,2	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	76 231	31,86	-152 300	-48,27	35 057	21,48	16 344	8,24
VH běžného účetního období	4 469	10,34	-12 643	-26,51	-18 713	-53,38	2 590	15,85
Cizí zdroje	-31 008	-4,1	-48 224	-6,66	-12 885	-1,91	-51 596	-7,78
Rezervy	-1 002	-100	7 475		-5 453	-72,95	-578	-28,59
Dlouhodobé závazky	-34 291	-6,7	-21 507	-4,5	-10 185	-2,23	-6 803	-1,53
Krátkodobé závazky	4 285	1,77	-34 192	-13,85	2 753	1,29	-44 215	-20,52
Časové rozlišení	-607	-29,75	5 936	412,8	-3 309	-44,87	22 425	551,66

Vzhledem k tomu, že hodnota celkových pasiv musí vždy odpovídat celkovým aktivům, platí již zmíněný trend postupného poklesu této položky během sledovaného období, a to pouze s výjimkou v podobě roku 2018. V roce 2016 měl na tomto poklesu největší podíl vlastní kapitál, který se snížil o 152 300 tis. Kč, což je v relativním vyjádření 41,43 %. V dalších letech se však vlastní kapitál držel již v kladných hodnotách a dosáhl postupně nárůstu o 16,28 %, 6,53 % a 7,1 %. Základní kapitál zůstal po celé analyzované období na hodnotě 5 mil. Kč, nevykázal tak žádné změny hodnoty mezi jednotlivými roky.

Další analyzovanou položkou jsou fondy ze zisku, které zaznamenaly hned v prvním sledovaném období výrazný pokles o 33 000 tis. Kč oproti původní hodnotě, což činí 94,2% pokles v relativním vyjádření. V následujících letech se však velikost fondů ze zisku dále neměnila.

Výsledek hospodaření minulých let měl s jedinou výjimkou v podobě roku 2017 rostoucí tendenci. Nejvyšší nárůst, dosahující 31,86 %, zaznamenal v roce 2016, další o velikosti 21,48 % v roce 2018. Zmíněný propad v roce 2017 byl způsoben především rozhodnutím o zálohové výplatě podílu na zisku ve výši 200 000 tis. Kč a dosáhl hodnoty 48,27 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v roce 2016 zvýšil o 10,34 %. V následujících dvou letech ovšem zaznamenal pokles, který dosáhl 26,51 % v roce 2017

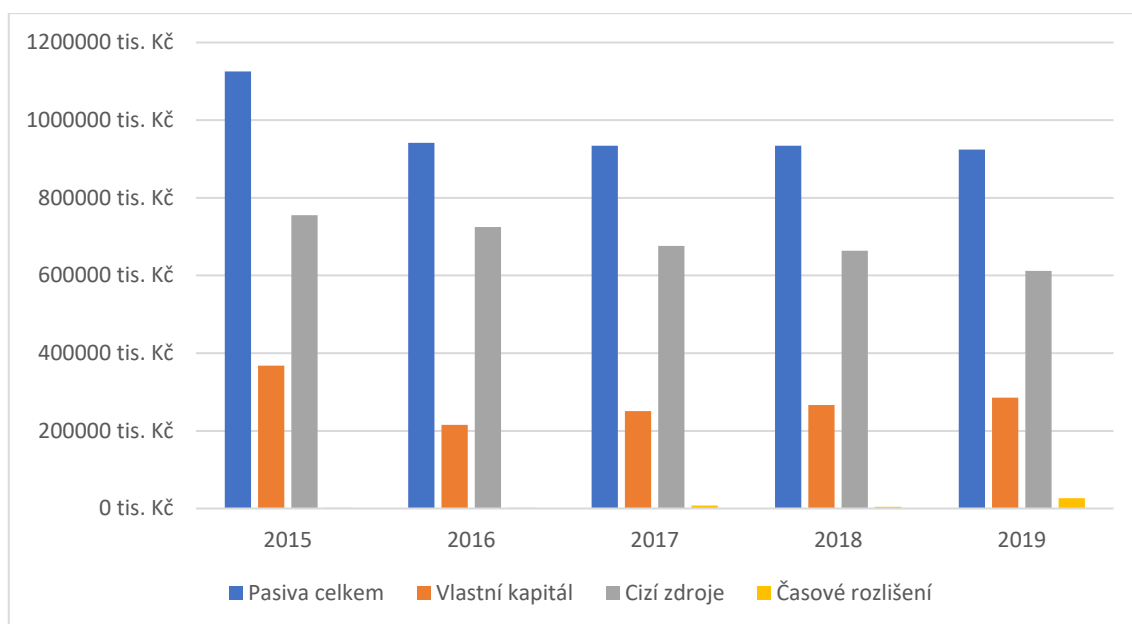
a 53,38 % v roce 2018. V posledním sledovaném roce se ovšem výsledek hospodaření běžného účetního období opět zvýšil, a to o 15,85 %.

Cizí zdroje si drží po celou dobu sledovaného období klesající tendenci. Ta je nejvýraznější v roce 2017, kdy došlo ke snížení hodnoty cizích zdrojů o 6,66 %, ale také v roce 2019, kdy se jejich hodnota snížila o 7,78 %.

Rezervy jsou v porovnání s ostatními cizími zdroji poměrně malou položkou, což má za následek vysoké výkyvy jejich hodnoty v relativním vyjádření. V roce 2016 tak dle rozvahy klesají na nulovou hodnotu, jedná se tak o 100% propad. V dalším roce rostou na hodnotu 7 475 tis. Kč, což však nelze vyjádřit v procentech. V roce 2018 pak dochází k výraznému snížení rezerv, a to o 72,95 %. Tento pokles pokračuje i v posledním roce, byť už v menší míře.

Dlouhodobé závazky klesají po celé sledované období, rychlost klesání se ovšem snižuje, a tak zatímco v roce 2016 dosahovala 6,7 %, v roce 2019 je to již pouze 1,53 %. Hodnota krátkodobých závazků velice kolísá. V prvním roce roste o 1,77 %, poté dochází v roce 2017 k poklesu o 13,85 %. V roce 2018 zaznamenávají krátkodobé závazky opět růst, ovšem pouze o 1,29 %. V posledním sledovaném roce nastává znovu propad, tentokrát o 20,52 %. Trend vývoje je tedy při zvážení výše jednotlivých meziročních změn spíše klesající.

Časové rozlišení v jednotlivých letech velice kolísá, opravdu znatelná změna nastává posledním roce, kdy dochází k výraznému nárůstu této položky o 22 425 tis. Kč, což činí 551,66 %.



Graf č. 2: Vývoj hodnoty pasiv v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow

Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty								
Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Tržby z prodeje výrobků a služeb	109 683	8,88	24 165	1,8	10 726	0,78	-110 038	-7,97
Tržby za prodej zboží	-138 867	-95,13	-7 112	-100	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	-187 888	-17,14	27 707	3,05	82 651	8,83	-28 498	-2,8
Osobní náklady	42 362	16,93	9 918	3,39	155	0,05	-31 024	-10,25
Mzdové náklady	31 282	17,07	7 224	3,37	295	0,13	-22 846	-10,29
Úpravy hodnot v provozní oblasti	42 890	54,14	-2 214	-1,81	-10 182	-8,49	-16 564	-15,1
Provozní výsledek hospodaření	13 916	19,84	-12 391	-14,74	-19 498	-27,2	-10 674	-20,46
Finanční výsledek hospodaření	-8 695	-51,44	-1 540	-6,02	-5 068	-18,67	13 923	43,23
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 221	9,81	-13 931	-23,83	-24 566	-55,16	3 249	16,27
Daň z příjmů	752	7,51	-1 288	-11,96	-5 853	-61,75	659	18,18
Výsledek hospodaření za účetní období	4 469	10,34	-12 643	-26,51	-18 713	-53,38	2 590	15,85
Čistý obrát za účetní období	-78 405	-4,9	81 294	5,34	36 596	2,28	-163 883	-9,99

KLEIN automotive s.r.o. je výrobním podnikem, a proto má položka tržeb z prodeje výrobků a služeb největší podíl na celkových tržbách. V prvních 3 sledovaných obdobích tato položka rostla, i když zde byla patrná jistá klesající tendence, neboť nárůst dosahoval hodnot 8,88 % v prvním roce, 1,8 % ve druhém a již pouhých 0,78 % ve třetím. V posledním sledovaném roce došlo naopak ve srovnání s rokem předchozím k poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 7,97 %. Tržby za prodej zboží pak v prvním období zaznamenaly výrazný propad, kdy jejich hodnota klesla o 138 867 tis. Kč, což činí v relativním vyjádření 95,13 %. Další pokles nastal hned v období následujícím, a to o rovných 100 %. Od roku 2017 tak dosahují tržby za prodej zboží nulových hodnot.

Meziroční hodnoty výkonové spotřeby vykazují značné výkyvy, kdy je v prvním období patrný její pokles o 17,14 %, poté tato položka během 2 let narůstá postupně o 3,05 % a 8,83 %, aby nakonec na přelomu let 2018 a 2019 opět klesla o 2,8 %. Osobní náklady se pak dle horizontální analýzy v prvních 3 letech sledovaného časového úseku postupně zvyšovaly, byť toto zvyšování ztrácelo na intenzitě a v roce 2018 dosáhlo pouhých 0,05 %. V roce 2019 byl tento trend narušen, když došlo ke snížení osobních nákladů, a to o vcelku výraznou sumu 31 024 tis. Kč, která v absolutním vyjádření činila 10,25 %.

Další analyzovaná položka výkazu zisku a ztráty, kterou jsou mzdové náklady, do značné míry kopíruje změny v hodnotě osobních nákladů. To je způsobeno především skutečností, že mzdové náklady jsou nejvýznamnější složkou právě nákladů osobních. Pro mzdové náklady tedy také platí, že se jejich hodnota od roku 2016 do roku 2018 zvyšovala, avšak v roce 2019 se snížila.

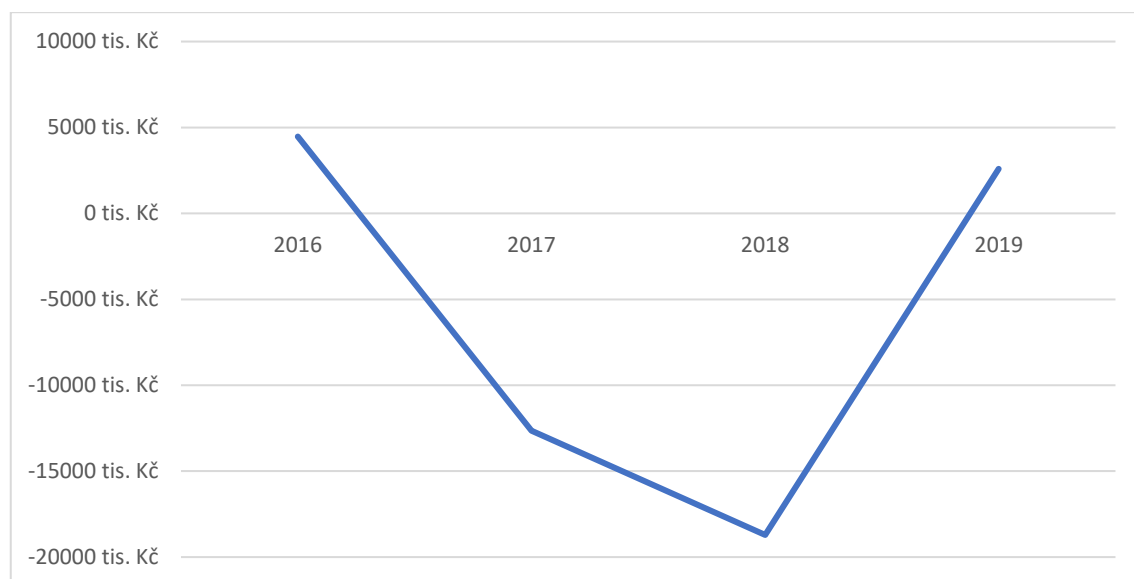
V roce 2016 došlo k nárůstu v položce úprav hodnot v provozní oblasti, což bylo způsobeno vyšší mírou investic do dlouhodobého hmotného majetku. V dalších letech ovšem úpravy hodnot v provozní oblasti klesají.

Na provozním výsledku hospodaření je znatelná podobná tendence, neboť v roce 2016 vyrostl o 19,84 %, ale ve všech dalších letech již zaznamenával pouze pokles. V roce 2018 dokonce tento pokles provozního výsledku hospodaření dosáhnul 27,2 %. Finanční výsledek hospodaření se v roce 2016 snížil o 51,44 %, což je velice výrazný propad. Ten se prohloubil ještě v následujících letech, kdy finanční výsledek hospodaření nadále klesal postupně o 6,02 % a 18,67 %. V roce 2019 ovšem nastal obrat, který s sebou přinesl opět nárůst hodnoty této položky o 13 923 tis. Kč, resp. 43,23 %. Výsledek hospodaření

před zdaněním vzrostl v prvním roce o 9,81 %, ale v následujících 2 letech značně klesal. Konkrétně v roce 2017 se jednalo o propad ve výši 23,83 % a v roce 2018 se analyzovaná položka snížila dokonce o celých 55,16 % oproti předchozímu období, což se rovná 24 566 tis. Kč v absolutním vyjádření. V roce 2019 se společnosti podařilo tato ne příliš přívětivá čísla zvrátit, když výsledek hospodaření před zdaněním opět zaznamenal růst, který dosahoval 16,27 %.

Daň z příjmů už ze své podstaty do značné míry kopíruje průběh vývoje hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním, neboť v roce 2016 vykazuje růst, v letech 2017 a 2018 klesá a v roce 2019 ruku v ruce s vyšším výsledkem hospodaření před zdaněním opět roste.

Výsledek hospodaření za účetní období je výsledkem hospodaření před zdaněním upraveným o daň z příjmů. Proto se jeho hodnota v průběhu sledovaných let vyvíjí obdobně a zaznamenává tak v prvním roce růst, poté po dobu 2 let pokles, aby nakonec opět vzrostla. Čistý obrat za účetní období mezi lety 2016 a 2019 značně kolísal, jeho výkyvy oproti předchozímu roku však nikdy nepřesáhly hranici 10 %.



Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období mezi lety 2016-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu cash flow
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu cash flow								
Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Stav peněžních prostředků na začátku období	-71 408	-31,1	-21 885	-13,83	102 219	74,97	-23 766	-9,96
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	217 218	707,39	-108 201	-43,64	-91 073	-65,18	27 677	56,89
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	238 292	88,8	12 010	39,98	-50 116	-277,96	2 707	3,97
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-405 987	-344,25	220 295	91,88	15 204	78,07	3 724	87,19
Stav peněžních prostředků na konci období	-21 885	-13,83	102 219	74,97	-23 766	-9,96	10 342	4,81

Stav peněžních prostředků na začátku období v prvních dvou sledovaných letech klesal postupně o 31,3 % a 13,83 %. To se změnilo v roce 2018, kdy narostl o 74,97 %, avšak hned v následujícím roce znovu zaznamenal pokles.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti vykázal v roce 2016 mohutný nárůst oproti roku předchozímu. Ten dosáhl 217 218 tis. Kč, což činí 707,39 %. V letech 2017 a 2018 naopak čistý peněžní tok z provozní činnosti klesal, ovšem v roce 2019 se opět zvýšil. Čistý peněžní tok z investiční činnosti rostl po celou dobu sledovaného období pouze s výjimkou v podobě roku 2018. Čistý peněžní tok z finanční činnosti zaznamenal v roce 2016 výrazný propad o 344,25 %. Značný podíl na tom ovšem měla skutečnost, že ve stejném roce došlo k vyplacení podílů na zisku v celkové hodnotě 200 000 tis. Kč. Po dobu 3 následujících let se již hodnota čistého peněžního toku z finanční činnosti pouze navyšovala.

Hodnota stavu peněžních prostředků na konci období v průběhu sledovaných let značně kolísala, když v roce 2016 vykázala snížení o 13,83 %, v roce 2017 nárůst o 74,97 %, v roce 2018 pokles, který tentokrát dosáhl 9,96 % a v posledním roce 2019 opět nárůst ve výši 4,81 %.

Vertikální analýza aktiv a pasiv

Tabulka č. 7: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

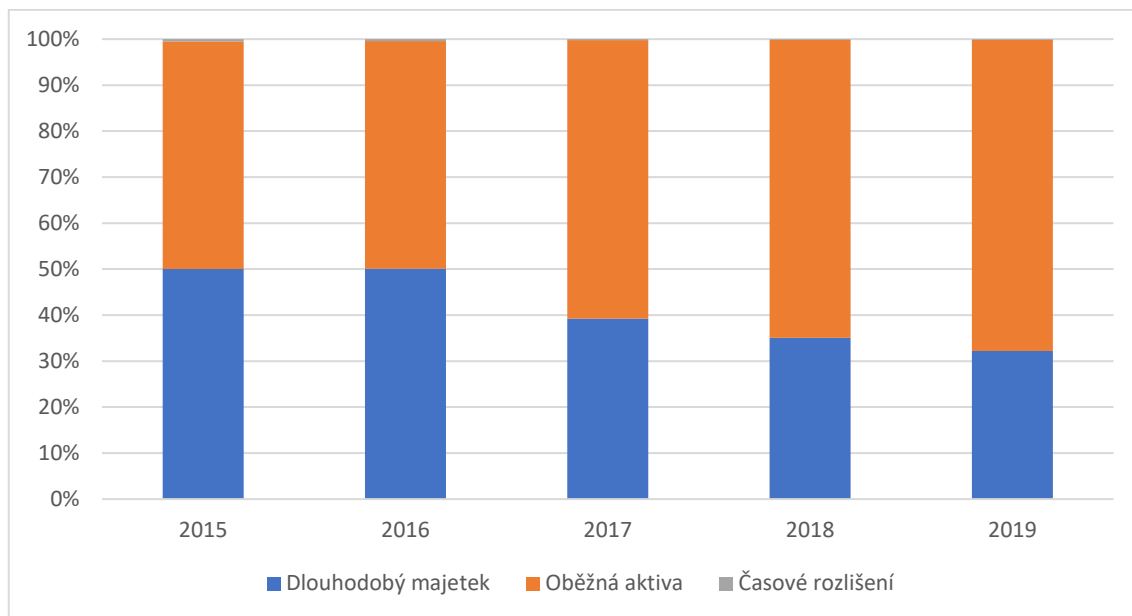
Vertikální analýza aktiv [%]					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	50,01	50,13	39,26	35,05	32,22
DNM	0,85	1,38	0,93	0,43	0,21
DHM	49,2	48,74	38,34	34,62	32,02
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	49,47	49,42	60,53	64,78	67,65
Zásoby	15,22	15,34	16,62	24,56	27
Dlouhodobé pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Krátkodobé pohledávky	20,18	19,59	18,36	17,21	16,27
Peněžní prostředky	14,06	14,48	25,54	22,99	24,37
Časové rozlišení	0,51	0,45	0,2	0,17	0,13

Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že společnost začala od roku 2016 postupně snižovat velikost dlouhodobého majetku ve prospěch oběžných aktiv, která tak v roce 2019 představovala 67,65 % veškerých aktiv společnosti.

V rámci dlouhodobého majetku v sobě soustřeďuje naprostou většinu hodnoty dlouhodobý hmotný majetek, což je typické pro výrobní podniky. V roce 2015 pak činí podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech 49,2 % a v průběhu následujících let postupně klesá až na hodnotu 32,02 %. Velikost dlouhodobého nehmotného majetku mezi lety 2015 a 2019 kolísá a svého maxima dosáhne v roce 2016, kdy tvoří 1,38% podíl na celkových aktivech. Společnost KLEIN automotive s.r.o. vlastní také dlouhodobý finanční majetek v zanedbatelné výši.

Z oběžných aktiv jsou významné především zásoby, jejichž podíl se v průběhu sledovaného období postupně zvýšil z 15,22 % až na 27 % či peněžní prostředky, které každoročně dosahovaly hodnot v rozmezí 14,06 % až 25,54 % z celkových aktiv. Krátkodobé pohledávky se na velikosti oběžných aktiv podílí také nemalou měrou, jejich podíl však postupně klesá zhruba o jeden procentní bod s každým dalším rokem. Z hodnoty 20,18 % v roce 2015 se tak dostaly na hodnotu 16,27 % v roce 2019. Dlouhodobé pohledávky nabývají zanedbatelné a v průběhu let téměř neměnné velikosti.

Hodnota časového rozlišení aktiv dosahuje v roce 2015 hodnoty 0,51 % a vykazuje klesající tendenci do následujících let.



Graf č. 4: Rozložení podílů jednotlivých složek aktiv v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

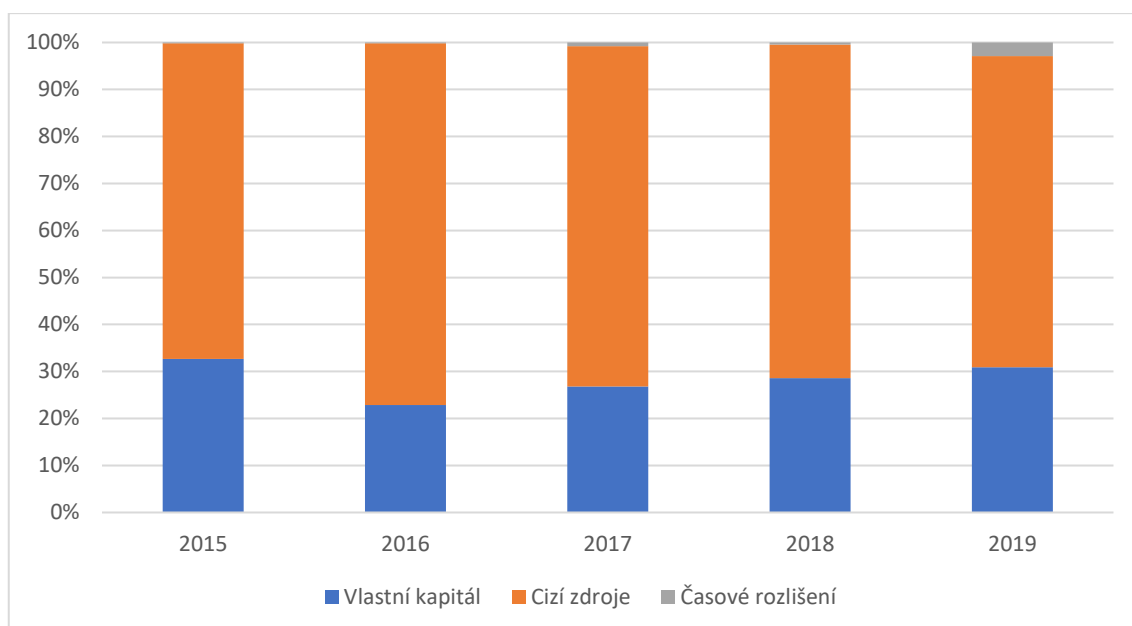
Vertikální analýza pasiv [%]					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	32,67	22,87	26,8	28,55	30,92
Základní kapitál	0,44	0,53	0,54	0,54	0,54
Ážio a kapitálové fondy	4	4,79	4,82	4,82	4,88
Fondy ze zisku	3,11	0,22	0,22	0,22	0,22
VH minulých let	21,27	33,52	17,47	21,22	23,23
VH běžného účetního období	3,84	5,07	3,75	1,75	2,05
Zálohová výplata podílu na zisku	0,00	-21,25	0,00	0,00	0,00
Cizí zdroje	67,15	76,97	72,41	71,01	66,22
Rezervy	0,09	0	0,8	0,22	0,16
Dlouhodobé závazky	45,49	50,74	48,83	47,73	47,52
Krátkodobé závazky	21,56	26,23	22,78	23,07	18,54
Časové rozlišení	0,18	0,15	0,79	0,44	2,87

V rámci sledovaného období nepřesáhla v žádném roce hodnota vlastního kapitálu třetinu hodnoty pasiv. Vlastní kapitál je tvořen zejména výsledkem hospodaření minulých let, který se po většinu let pohybuje kolem 20 %, a to pouze s výjimkou v podobě roku 2016, kdy dosahuje 33,52 %. Tento nárůst výsledku hospodaření minulých let, resp. vlastního kapitálu, je ovšem vzápětí redukován rozhodnutím o zálohové výplatě podílu na zisku v souhrnné výši 200 000 tis. Kč. Tato skutečnost zapříčinila, že právě v roce 2016, vysokému výsledku hospodaření minulých let navzdory, dosahovala v rámci sledovaného období hodnota vlastního kapitálu svého minimálního podílu na celkových pasivech o velikosti 22,87 %. Nic na tom nezměnil ani výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2016 dosáhl svého maxima za sledované období o velikosti 5,07 %. V roce 2017 se pak snížil na 3,75 % a v posledních 2 letech dosahoval hodnot kolem 2 %.

Velikost základního kapitálu se po celou dobu drží na 5 mil. Kč, což v relativním vyjádření znamená hodnoty blížící se 0,5% podílu na celkových pasivech. Stejně tak se nemění absolutní hodnota položky ážio a kapitálové fondy, která se tak v průběhu sledovaného období drží mezi 4 % a 5 %.

Cizí zdroje v sobě kumulují většinu z celkové hodnoty pasiv. V roce 2015 dosahoval jejich podíl 67,15 % a od roku 2016, kdy narostl na 76,97 %, se tento podíl opět pomalu snižoval až na 66,22 % v roce 2019. Největší podíl na cizích zdrojích mají dlouhodobé závazky. V roce 2015 byl roven 45,49 %, v následujícím roce pak dosáhl maxima na úrovni 50,74 %, ovšem od roku 2017 pozvolna klesá. Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech v průběhu sledovaného období značně kolísá, přičemž nejnižší hodnoty 18,54 % dosahuje v roce 2019 a nejvyšší 26,23 % v roce 2016. Společnost držela po celou dobu rezervy, jejichž velikost nepřevyšovala 1 % z celkových pasiv.

Hodnota časového rozlišení pasiv se mezi lety 2015 a 2018 držela také pod hranicí 1 %. To se však změnilo v roce 2019, kdy došlo k jejich zvýšení na 2,87 %.



Graf č. 5: Rozložení podílů jednotlivých složek pasiv v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů budou v následující tabulce vypočteny tyto ukazatele: čistý pracovní kapitál v manažerském pojetí, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Následně bude na základě vypočtených hodnot posouzeno, nakolik dokáže analyzovaná společnost plnit své závazky.

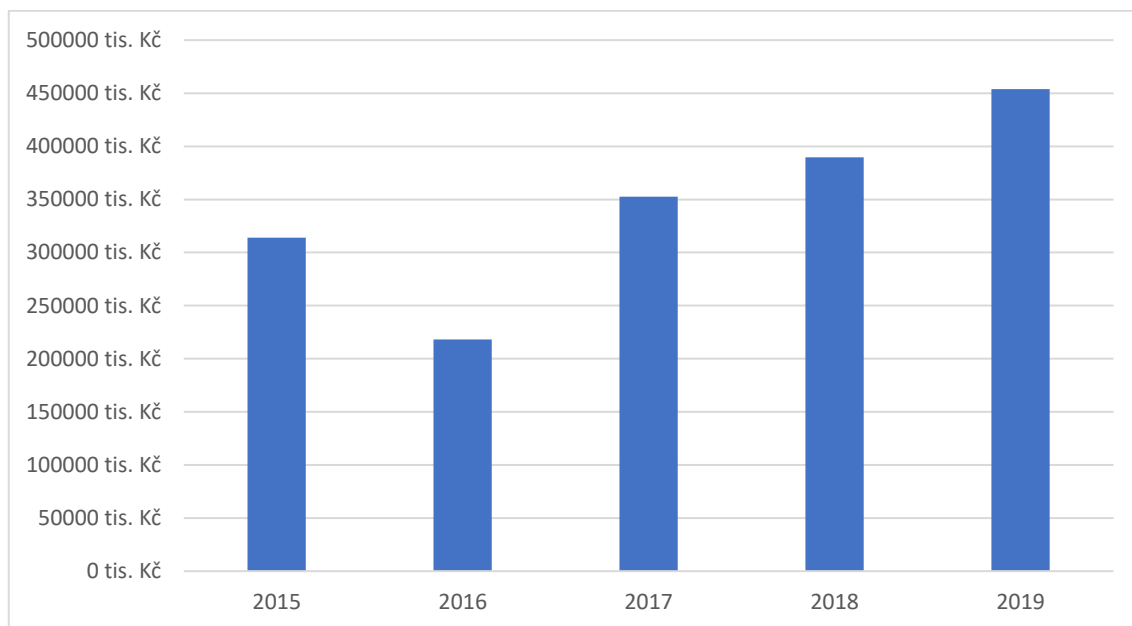
Tabulka č. 9: Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza rozdílových ukazatelů [tis. Kč]					
Rozdílové ukazatele	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK (man. přístup)	314 032	218 277	352 644	389 684	453 768
ČPP	-84 507	-110 575	25 836	-683	53 874
ČPM	142 692	73 807	197 306	160 120	204 209

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál vypočítaný manažerským způsobem dosahuje ve všech sledovaných letech relativně vysokých kladných čísel, což znamená, že hodnota krátkodobých aktiv převyšuje hodnotu krátkodobých závazků nebo také to, že dlouhodobé zdroje převyšují dlouhodobá aktiva. To je pro společnost dobrý signál, neboť disponuje dostatečným volným kapitálem, pomocí kterého by mohla uhradit případné

neočekávané výdaje. ČPK navíc od roku 2016, kdy byl v rámci sledovaného období na svém minimu 218 277 tis. Kč, neustále stoupá a v roce 2019 již vykazuje hodnotu 453 768 tis. Kč.



Graf č. 6: ČPK dle manažerského přístupu v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky jsou počítány metodou, kdy se za okamžité splatné závazky dosazují pouze peníze v hotovosti a na běžném účtu. Ukazatel ČPP slouží ke zhodnocení, zda podnik disponuje dostatečným množstvím pohotových finančních prostředků, pomocí kterých by dokázal uhradit všechny své krátkodobé závazky. Pro roky 2015 a 2016 vychází tento ukazatel záporný, z čehož vyplývá, že v těchto letech společnost KLEIN automotive s.r.o. dostatečným množstvím pohotových finančních prostředků nedisponovala. Situace se zlepšila v roce 2017, kdy ČPP nabývá kladné hodnoty 25 836 tis. Kč, ovšem v roce 2018 se opět vrací do záporných čísel, byť pouze na hodnotu -683 tis. Kč. V roce 2019 se však ČPP znovu vrací do kladných čísel, tentokrát na hodnotu 53 874 tis. Kč.

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek je vypočítán jako oběžná aktiva snižená o zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobé závazky. Výpočet ČPM se tak podobá výpočtu ČPK, oproti ČPK však od oběžných aktiv odečítá kromě krátkodobých závazků také zmíněné zásoby

a nelikvidní pohledávky. Ukazatel ČPM je tedy do jisté míry přísnější, přesto vychází pro analyzovaný podnik v kladných hodnotách, a to i s určitou rezervou. Tato skutečnost svědčí o tom, že by byl podnik schopen bez větších obtíží financovat krátkodobé závazky pouze s využitím svých nejlikvidnějších aktiv.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole bude provedena analýza poměrových ukazatelů, jejíž součástí jsou především ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů pro analyzovaný podnik budou dále srovnány s doporučenými hodnotami uváděnými v odborné literatuře a oborovými průměry, které na svých webových stránkách v rámci analytických materiálů každoročně zveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu.

Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability poskytují informaci o výnosnosti vloženého kapitálu, tj. o tom, jak efektivně dokáže společnost z vloženého kapitálu vytvářet zisk. V následující tabulce je spočítána rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS), ukazatel ziskové marže (PMOS) a rentabilita investovaného kapitálu (ROI).

Tabulka č. 10: Analýza ukazatelů rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů rentability [%]					
Ukazatele rentability	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	6,23	8,93	7,67	5,59	4,49
Oborový průměr	10,72	12,93	11,11	10,08	10,17
ROE	11,76	22,16	14	6,13	6,63
Oborový průměr	14,72	18,75	14,6	14,06	14,45
ROS	5,68	6,25	5,24	3,78	3,27
Oborový průměr	9,56	8,26	9,81	9,4	8,79
PMOS	3,5	3,55	2,56	1,18	1,49
Oborový průměr	6,76	5,81	7,1	7,06	6,53
ROI	7,97	12,13	6,23	7,27	5,66
Oborový průměr	15,08	13,12	14,65	13,5	13,62

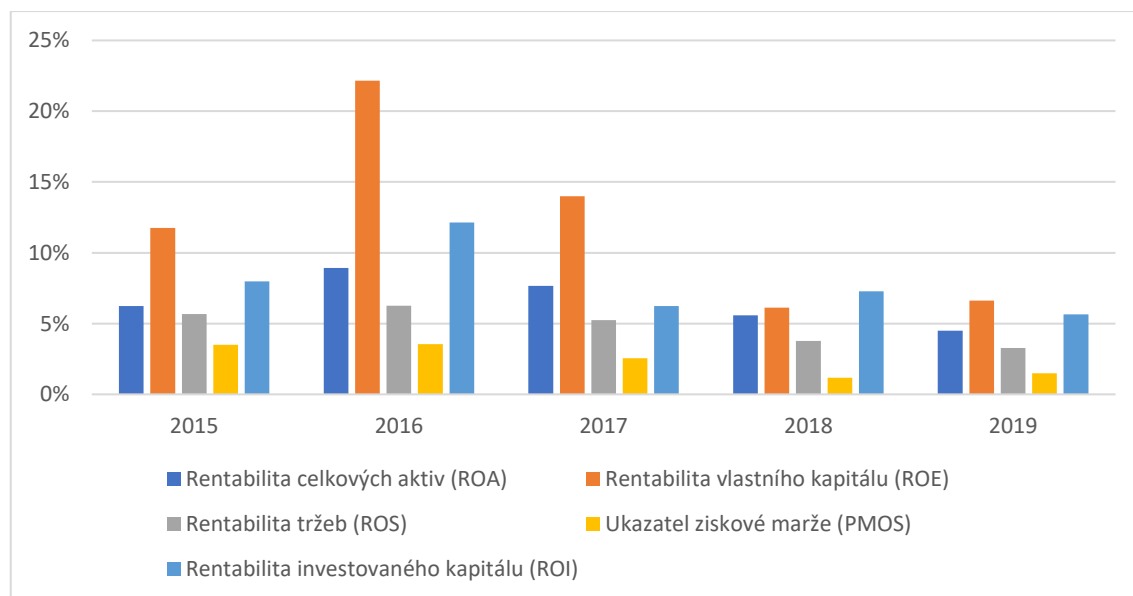
Rentabilita celkových aktiv vycházela v průběhu celého sledovaného období v kladných hodnotách, které se pohybovaly v rozmezí od 4,49 % do 8,93 %, přičemž ani tato nejvyšší naměřená hodnota nedosáhla na úroveň oborového průměru. Přesto lze tvrdit, že společnost dokáže svá aktiva zhodnotit.

Rentabilita vlastního kapitálu analyzované společnosti byla velice nestálá, a tak zatímco v roce 2016 dosáhla svého maxima na hodnotě 22,16 %, čímž překonala také oborový průměr, v posledních dvou sledovaných letech již za oborovým průměrem s hodnou mírně převyšující 6 % poněkud zaostávala a případné nové akcionáře by tak v tomto období pravděpodobně neoslovila.

Rentabilita tržeb v žádném ze sledovaných let na oborový průměr nedosáhla a od roku 2016 navíc zaznamenává tento ukazatel vyjadřující podíl zisku (EBIT) na tržbách trend v podobě mírného poklesu hodnoty.

Ukazatel ziskové marže je podobný ukazateli rentability tržeb, kalkuluje ovšem s čistým ziskem (EAT). Hodnoty ukazatele ziskové marže v analyzovaném podniku ztrácejí na oborový průměr, což může značit, že je podnik zatížen nadměrnými náklady.

Rentabilita investovaného kapitálu v průběhu sledovaných let mírně kolísala a svého maxima 12,13 % dosáhla v roce 2016, kdy tak téměř vyrovnala oborový průměr. Nejhoršího výsledku 5,66 % pak dosáhla v roce 2019.



Graf č. 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity slouží k posouzení schopnosti podniku splácet své krátkodobé závazky s pomocí peněžních prostředků získaných přeměnou oběžných aktiv.

Tabulka č. 11: Analýza ukazatelů likvidity

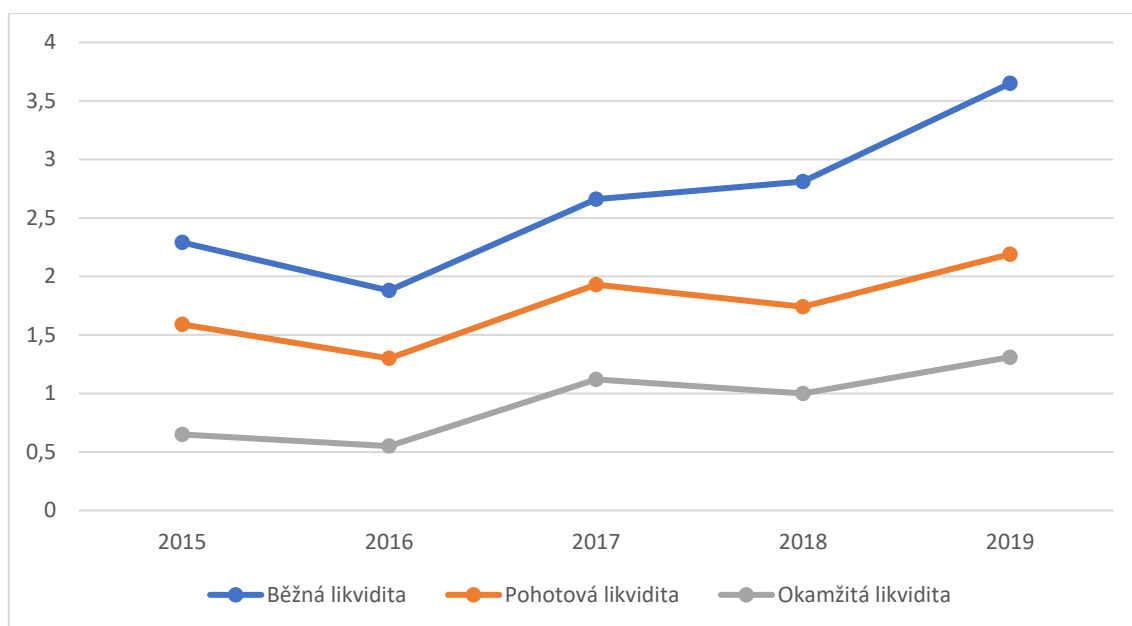
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů likvidity					
Ukazatele likvidity	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)	2,29	1,88	2,66	2,81	3,65
Oborový průměr	1,88	1,8	2,04	1,95	1,97
Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)	1,59	1,3	1,93	1,74	2,19
Oborový průměr	1,18	1,13	1,24	1,19	1,19
Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)	0,65	0,55	1,12	1	1,31
Oborový průměr	0,26	0,26	0,28	0,28	0,28

Běžná likvidita analyzovaného podniku se v rámci celého sledovaného období pohybuje nad oborovým průměrem a svědčí tak o jeho vysoké solventnosti. Doporučené hodnoty ukazatele, která se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5, se podniku podařilo dosáhnout v letech 2015 a 2016. V pozdějších letech již běžná likvidita roste nad tuto mez, což značí zbytečně velké zadržování majetku, a v konečném důsledku tak snižuje výnosnost podniku, neboť volné peněžní prostředky nepřinášejí výnosy (managementmania.cz).

Pohotová likvidita taktéž překračuje oborový průměr ve všech sledovaných letech. Nejvíce se mu hodnota ukazatele přiblížila v roce 2016, přičemž se jedná také o jediný rok, ve kterém tento ukazatel nabývá doporučených hodnoty pohybující se mezi 1 a 1,5. O něco vyšší hodnoty ukazatele v ostatních letech jsou dobrým signálem pro věřitele, ne však tolik pro akcionáře, a to z důvodu popsaného již u běžné likvidity.

Okamžitá likvidita kalkuluje s nejlikvidnějšími položkami rozvahy a má za cíl zjistit, do jaké míry by společnost dokázala splatit krátkodobé závazky pouze s pomocí peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Doporučená hodnota ukazatele je 0,6 až 1,1, některé zdroje však posouvají spodní hranici intervalu ještě níže. Z provedené analýzy je patrné, že ukazatel dosahuje těchto doporučených hodnot v letech 2015, 2016 a 2018.



Graf č. 8: Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých letech
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poskytují informace o tom, do jaké míry je společnost financována cizími zdroji, resp. jak velký podíl na finanční struktuře společnosti zaujímá cizí kapitál v porovnání s kapitálem vlastním.

Tabulka č. 12: Analýza ukazatelů zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů zadluženosti					
Ukazatele zadluženosti	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost [%]	67,15	76,97	72,41	71,01	66,22
Oborový průměr	47,65	46,24	44,13	45,32	46,64
Kvóta vlastního kapitálu [%]	32,67	22,87	26,8	28,55	30,92
Oborový průměr	51,55	52,88	55,08	53,85	52,31
Běžná zadluženost [%]	21,74	26,39	23,56	23,5	21,4
Oborový průměr	28,93	29,16	24,15	25,36	25,31
Míra zadluženosti [krát]	2,06	3,37	2,7	2,49	2,14
Oborový průměr	0,92	0,87	0,8	0,84	0,95
Úrokové krytí [krát]	4,26	3,38	2,98	2,21	1,8
Doba splácení dluhů [roky]	24,57	2,92	4,79	13,59	8
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,56	1,47	1,93	2,18	2,43

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům a její doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 % a 60 %. Do tohoto intervalu spadá naprosto ideálně oborový průměr daného ukazatele, ovšem skutečné hodnoty naměřené pro podnik jej převyšují, neboť vychází v rozmezí 66,22 % až 76,97 %. To značí, že společnost pro své financování hojně využívala cizího kapitálu.

Kvóta vlastního kapitálu hodnotí, do jaké míry jsou aktiva společnosti financována vlastním kapitálem a odpovídá převrácené hodnotě ukazatele celkové zadluženosti. Nízké hodnoty kvóty vlastního kapitálu dávají za pravdu závěru učiněnému již na základě vysoké celkové zadluženosti, tedy že společnost využívá pro financování svých aktiv především cizí zdroje.

Běžná zadluženost nezaznamenala v průběhu sledovaného období žádné významnější výkyvy, neboť poměr krátkodobého cizího kapitálu vůči celkovým aktivům se nijak výrazně neměnil. Její hodnoty se drží mezi 21,4 % a 26,39 % a víceméně tak odpovídají naměřenému oborovému průměru.

Míra zadluženosti vyjadřuje, kolikrát převyšuje hodnota cizích zdrojů velikost vlastního kapitálu. Ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty 3,37 v roce 2016, od té doby se pozvolna jeho hodnota snižuje až na 2,14 v roce 2019. Oborové průměry míry zadluženosti se pohybují ve značně nižších hodnotách.

Úrokové krytí vypovídá o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky. V průběhu sledovaných let hodnota ukazatele každoročně klesala a z původních 4,26 v roce 2015 se dostala až na 1,8 v roce 2019, což je jednoznačně negativní trend.

Doba splácení dluhů v jednotlivých letech výrazně měnila svou hodnotu. Ta by se měla dle doporučení pohybovat v rozmezí 3 a 30 let. V prvním sledovaném roce se doba splácení dluhů analyzované společnosti vyšplhala na 24,57 let, avšak hned v následujícím roce 2016 klesla na pouhých 2,92 roku. Takto velký pohyb byl způsoben enormním rozdílem v hodnotách provozní CF mezi roky 2015 a 2016. Ve zbývajících 3 letech dosáhl ukazatel doby splácení dluhů postupně hodnot 4,79 roku, 13,59 roku a 8 let.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji hodnotí, jak moc agresivní strategii financování analyzovaný podnik využívá. Ukazatel vyšel ve všech sledovaných letech vyšší než 1, což svědčí o konzervativní strategii financování, která s sebou nese menší riziko pro podnik, je ovšem nákladnější.

Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity slouží k hodnocení, zda je podnik schopný vhodně alokovat svůj kapitál do jednotlivých aktiv a efektivně s nimi hospodařit.

Tabulka č. 13: Analýza ukazatelů aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů aktivity					
Ukazatele aktivity	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv [krát]	1,1	1,43	1,47	1,48	1,37
Oborový průměr	1,12	1,13	1,13	1,07	1,16
Doba obratu zásob [dny]	49,9	40,81	38,64	59,86	70,71
Oborový průměr	64,3	61,28	61,27	64,27	61,53
Doba obratu pohledávek [dny]	66,21	49,38	45,11	41,98	42,66
Oborový průměr	85,49	76,68	73,96	77,92	71,61
Doba obratu závazků [dny]	219,87	193,91	175,84	172,54	173,02
Oborový průměr	143,77	135,97	133,4	146,41	138,88

Obrat celkových aktiv analyzované společnosti přesahuje ve všech sledovaných letech minimální doporučenou hodnotu 1 a od roku 2016 pravidelně také oborový průměr, z čehož lze jednoznačně usoudit, že společnost hospodaří se svými aktivy dobře.

Doba obratu zásob dosahuje mezi lety 2015 a 2018 výsledků lepších, než je oborový průměr. Největší rozdíl je pak patrný v roce 2017, kdy ve společnosti KLEIN automotive s.r.o. probíhala jedna obrátka zásob pouze 38,64 dní, tj. o 22,63 dne méně, než udává oborový průměr. V roce se však tato pozitivní čísla vytratila, když se doba obratu zásob zvýšila na 70,71 dne a překonala tak i oborový průměr.

Doba obratu pohledávek vychází pro analyzovanou společnost rovněž pozitivně, neboť dosažené hodnoty ukazatele vypovídají o tom, že je společnost schopna inkasovat peníze za svoje pohledávky rychleji než většina konkurentů v oboru. To může zmenšit potřebu společnosti se zadlužovat.

Doba obratu závazků dosahuje ve všech letech hodnot vyšších, než je oborový průměr. Pro samotnou analyzovanou společnost z toho neplyne nic špatného, pohled dodavatelů však může být značně odlišný. Vysoká doba obratu závazků pro ně totiž znamená, že na uhrazení vystavených faktur mohou čekat dlouhou dobu. V roce 2015 to bylo průměrně 219,17 dnů. V posledních letech společnost tento ukazatel vylepšila, přesto stále zaostává za oborovým průměrem.

Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřní řízení podniku, a proto je často využívá management.

Tabulka č. 14: Analýza provozních ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza provozních ukazatelů					
Provozní ukazatele	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Mzdová produktivita [krát]	8,74	7,10	7,23	7,39	7,41
Průměrná mzda na pracovníka [tis. Kč]	387,25	398,00	397,43	433,53	444,48
Nákladovost výnosů [%]	97,30	96,87	97,81	99,00	98,72
Materiálová náročnost výnosů [%]	49,87	53,56	53,49	57,09	62,31

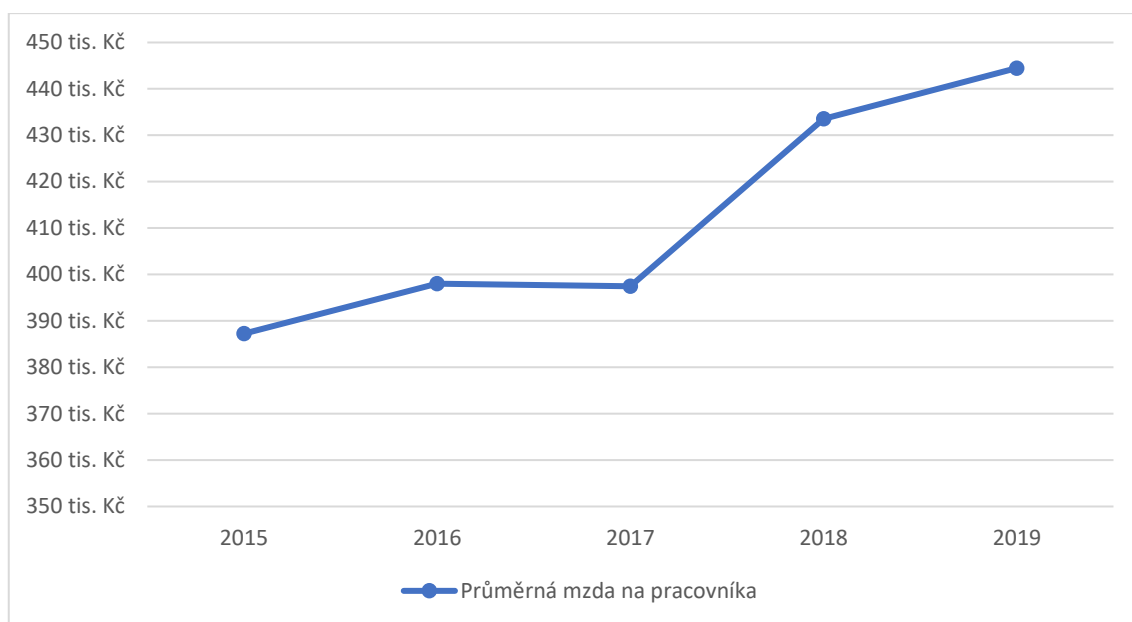
Mzdová produktivita v průběhu sledovaného období kolísala, přičemž svého maxima v podobě výnosu 8,74 Kč na 1 Kč vyplacených mezd dosáhla hned v prvním roce. Ve zbylých 4 letech se již pohybovala pouze mezi hodnotou 7 Kč a 8 Kč na 1 Kč vyplacených mezd.

Průměrná (roční) mzda na pracovníka se s výjimkou roku 2017 každoročně znatelně zvyšovala. Největší nárůst zaznamenala mezi lety 2017 a 2018, a to o 36,1 tis. Kč. Za 5 let činí kumulativní nárůst její hodnoty 14,78 % v relativním vyjádření.

Nákladovost výnosů dosahovala nejpříznivější hodnoty 96,87 % v roce 2016.

Maximální hodnoty 99 % pak dosáhla v roce 2018 a ve zbylých letech se držela v tomto úzkém rozmezí. Nelze tak mluvit ani o pozitivním, ani o negativním trendu vývoje tohoto ukazatele. Přesto by samozřejmě bylo pro podnik lepší, kdyby dokázal ještě více snížit náklady a tím pádem také hodnotu nákladovosti.

Materiálová náročnost výnosů ve sledovaných letech stoupá, od roku 2017 pak celkem výrazně. Za 5 let se hodnota ukazatele zvedla o 12,44 %, což rozhodně není pro společnost pozitivní zpráva a měla by tomuto problému věnovat více pozornosti.



Graf č. 9: Vývoj průměrné mzdy na pracovníka v letech 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů na bázi cash-flow

Tabulka č. 15: Analýza ukazatelů na bázi cash-flow

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů na bázi cash-flow					
Ukazatele na bázi cash-flow	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb [%]	2,49	18,43	10,20	3,53	6,01
Úrokové krytí	1,87	9,96	5,81	2,07	3,31
Likvidita z CF	0,13	1,00	0,66	0,23	0,45

Rentabilita tržeb vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Nejvyšší finanční výkonnosti tak dosáhl podnik roce 2016, kdy nabyla rentabilita tržeb hodnoty 18,43 %. Takto vysoké hodnotě ovšem napomohla také skutečnost, že analyzovaná společnost snížila mezi lety 2015 a 2016 svůj výnos.

Úrokové krytí měří schopnost podniku hradit úroky z provozního CF, přičemž za minimální doporučenou hodnotu se považuje 2,5. Této hodnoty nedosáhl analyzovaný podnik hned ve dvou letech, a to 2015 a 2018. Maxima dosáhlo úrokové krytí podobně jako předchozí ukazatel v roce 2016, konkrétně pak hodnoty 9,96.

Likvidita z CF vyjadřuje schopnost podniku splácet své závazky z vytvořených peněžních prostředků. Podnik byl schopen splatit veškeré své závazky pouze v roce 2016, kdy likvidita z CF dosáhla přesně hodnoty 1.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů dokážou komplexně zhodnotit finanční situaci společnosti. V následujících tabulkách jsou počítány dva bankrotní modely, a to Altmanův model a Index IN05.

Bankrotní modely

Tabulka č. 16: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování)

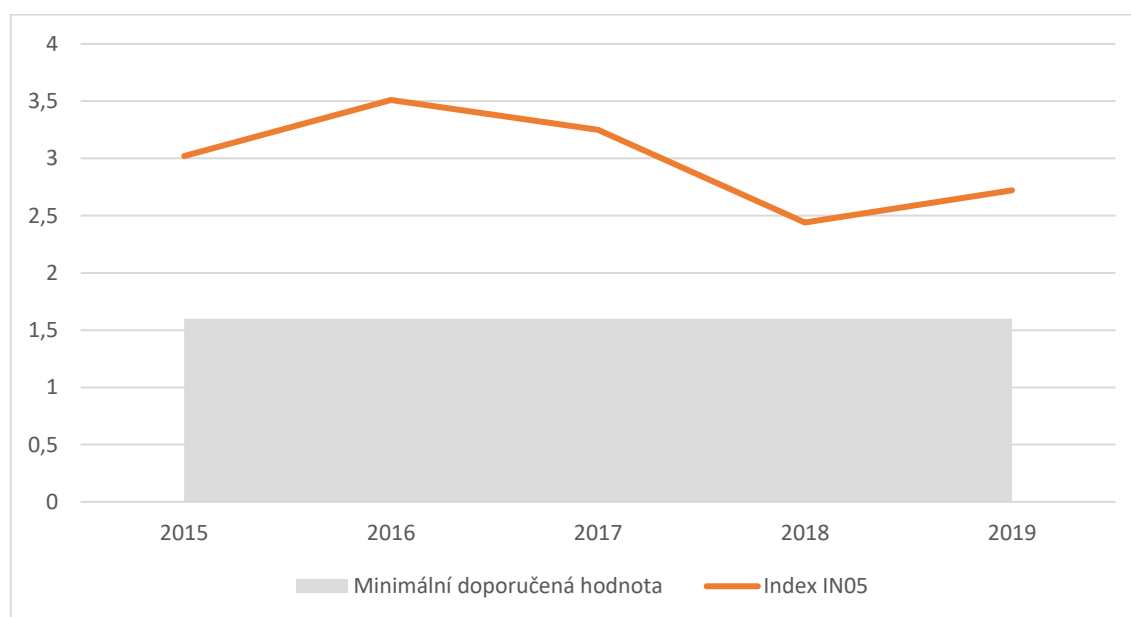
Položka	Altmanův model				
	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	0,28	0,23	0,38	0,42	0,49
X ₂	0,21	0,34	0,17	0,21	0,23
X ₃	0,06	0,09	0,07	0,05	0,05
X ₄	0,49	0,30	0,37	0,40	0,47
X ₅	1,23	1,44	1,47	1,48	1,37
Z-skóre	2,00	2,28	2,27	2,27	2,27

Ve všech sledovaných letech vychází Altmanův model v podobné výši, tedy kolem hodnoty 2,27. Pouze v prvním roce 2015 je hodnota nižší, a to konkrétně 2,00. Podle doporučených hodnot by měl podnik ideálně dosahovat hodnot větších jak 2,9, což se nestalo ani v jednom roce. Výsledky se pohybují v rozmezí tzv. šedé zóny, tedy mezi 1,23 a 2,89. Je ovšem potřeba přistupovat k nim s určitou rezervou, neboť společnost patří co do obratu spíš mezi větší hráče a při využití druhého vzorce by byly dosažené hodnoty příznivější.

Tabulka č. 17: Index IN05*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

Index IN05					
Položka	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	1,49	1,30	1,38	1,41	1,51
X ₂	4,24	3,35	2,85	1,85	2,01
X ₃	0,54	0,68	0,59	0,39	0,45
X ₄	1,42	1,62	1,72	1,76	1,60
X ₅	2,29	1,88	2,66	2,81	3,65
Index IN05	3,02	3,51	3,25	2,44	2,72

Výsledky výpočtu modelu Index IN05 jsou oproti výsledkům Altmanova modelu o poznání lepší. Doporučovaná hodnota Indexu IN05 je minimálně 1,6, aby se dalo hovořit o podniku, který není v ohrožení bankrotu. Dosažené hodnoty jsou ovšem značně vyšší (v roce 2016 dokonce 3,51), takže podle tohoto modelu podniku nehrozí bankrot, ale naopak tvoří hodnotu pro vlastníky.

**Graf č. 10: Index IN05 v letech 2015-2019***(Zdroj: Vlastní zpracování)*

2.2.5 SWOT analýza

Cílem SWOT analýzy je identifikace silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb.

Tabulka č. 18: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

SWOT	Kladné vlivy	Záporné vlivy
Interní faktory	SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
	<ul style="list-style-type: none"> Schopnost reagovat na rychle se měnící podmínky Dlouhodobé vztahy se zákazníky Finanční síla a zdraví firmy Zavedený ERP systém (SAP) Široký rozsah používaných technologií (lisování, svařování, obrábění a tepelné zpracování) 	<ul style="list-style-type: none"> Nedostatek kvalifikovaných pracovníků ve výrobě i pomocných provozech Nedostatečná implementace automatizace Přílišná závislost na automobilovém průmyslu, zejména pak na zákazníkovi Škoda auto U některých výrobků nízký podíl krycích příspěvků Vysoká absence pracovníků
Externí faktory	PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
	<ul style="list-style-type: none"> Zvyšování produktivity Využit poptávku po dodávkách vyšších montážních celků s vyšší přidanou hodnotou Proniknout ve větší míře na zahraniční trhy Dlouhodobě investovat do personálu (vzdělávání, motivace, loajalita) Dotační příležitosti 	<ul style="list-style-type: none"> Recese v automobilovém průmyslu Odliv kvalifikovaných pracovníků (konkurence na trhu práce) Ztráta dobrého jména, resp. zákazníka vlivem vadných nebo pozdních dodávek Nepromítnutí růstu dodavatelských cen do finálních cen výrobků Neobhájení certifikátů IATF 16949, ISO 14000

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V rámci této kapitoly budou předloženy vlastní návrhy, které by mohly vést ke zlepšení finančního zdraví podniku a zaručit jeho rozvoj i v dalších letech. Na začátek je vhodné podotknout, že ani elementární, ani souhrnné analýzy neodhalily žádné závažné nedostatky nebo hrozby, kterým by společnost KLEIN automotive s.r.o. musela v blízké době čelit. Společnost je po finanční stránce stabilní, v regionu má mnohaletou tradici a získala si dobré jméno mezi dodavateli i odběrateli. Jisté obtíže sice zaznamenala v loňském roce v souvislosti s pandemií koronaviru a následným dočasným nedostatkem zakázek, rok 2020 však již v této práci zahrnut není.

Aktuálně nejpalčivějším problémem KLEIN automotive s.r.o. je tedy jednoznačně dlouhodobý nedostatek kvalifikovaných pracovníků, což vyplývá jak ze SWOT analýzy, tak z webových stránek společnosti, kde je tato skutečnost opakovaně zmiňována (klein-automotive.cz).

2015 „Největší brzdou dalšího rozvoje společnosti jsou lidské zdroje. Na trhu práce již není pouze nedostatek technicky vzdělaných lidí, ale lidí obecně. Je stále těžší zajistit personál i do operátorských profesí u strojů. Region i celá ČR pociťuje tento nedostatek velmi silně. KLEIN automotive reaguje navyšováním mezd a náborem pracovní síly v Polsku.“

2017 „Velkým tématem roku 2017 byly lidské zdroje a jejich kritická nedostupnost na trhu práce, ztížená o skutečnost, že v našem okolí probíhaly masivní náborové kampaně dotované zahraničním kapitálem. Pracovníci, jejich nábor a stabilizace, jsou díky vývoji na trhu a jeho vyčerpanosti denním tématem nejen personalistů, ale všech vedoucích pracovníků.“

2019 „Krise na trhu práce rezonovala a ustálila se na setrvalém nedostatku technicky a odborně zdatných pracovníků.“

Problém s nedostatkem kvalifikovaných pracovníků má ve výsledku negativní dopad na celkové hospodaření podniku, byť jeho přesnou hodnotu nelze snadno kvantifikovat. V následujících podkapitolách se pokusím přijít s řešením tohoto problému, který ovšem trápí také mnohé další podniky.

3.1 Posílení interního náboru pracovníků

Vzhledem k nedostatku kvalifikovaných pracovníků na trhu práce je bezesporu velice důležité se mimo jiné zaměřit na nábor interních pracovníků. Mnohdy tak lze „levně“ získat skryté talenty přímo ve vlastní firmě.

Zaměstnanci budou také méně odcházet, pokud budou mít možnost ve firmě rozvíjet svou kariéru. Samozřejmě je nutné investovat do jejich osobního rozvoje.

„Nejlépe hodnocené firmy čerpají z obou zdrojů, ale interní kandidáti často tvoří až 80 % náboru. Pětina lidí nabytých mimo firmu pak zajišťuje čerstvou krev v tepnách organizace. Vysoký poměr interních kandidátů umožňuje rozvíjet dlouhodobé motivační programy.“ (hrforum.cz)

Interní nábor pracovníků má své výhody. Interní uchazeči o hledanou pozici mají o firmě přehled, znají organizaci práce, personální situaci atd. Stejně tak firma, přinejmenším přímý nadřízený, má spolehlivé informace o interním uchazeči a zná dobře jeho schopnosti. Lze tímto způsobem docílit i zastupitelnost na jednotlivých pracovních místech.

3.2 Využití pro nábor zaměstnanců sociální sítě

Moderní metodou náboru pracovníků je jednoznačně využití sociálních sítí. Tento způsob náboru je zejména u větších firem už standardem. Využívány jsou jak profesní sociální sítě (hlavně LinkedIn), tak i osobní sociální sítě (např. Facebook, Instagram nebo Twitter).

Je až s podivem, že ani jedna z těchto platforem není společností KLEIN automotive s.r.o. aktivně využívána a veškerý potenciál sociálních sítí tak zůstává nevyužit.

Společnosti bych proto doporučil založení účtu na sociálních sítích Facebook a Instagram. Jedná se o kanály, prostřednictvím kterých lze snadno zacílit i na zcela pasivní uchazeče. Velkou výhodou je možnost využití multimediálních formátů (fotky, videa, příběhy, hlasování apod.), které dokážou dobře zaujmout.

Také založení firemního účtu na sociální síti LinkedIn, která slouží jak pro sebeprezentaci firem a jejich marketingu, tak také jednotlivým pracovníkům (zejména odborníkům), by zcela jistě nebylo špatným krokem. LinkedIn má navíc funkci Life Tab, která umožňuje

představit uchazeči o místo jeho budoucí kolegy, promítnout mu videa přímo z firmy a celkově mu ukázat, jaká zde panuje atmosféra.

3.3 Nabídka flexibilní pracovní doby

V průmyslových podnicích se může zdát nabídka flexibilní pracovní doby jako naprosto utopická, neboť střídání pracovníků na směnách je pevně stanoveno a počet strojů, které tito pracovníci obsluhují, je samozřejmě také omezený. Hlavní argument proti flexibilní pracovní době tak spočívá v tom, že by v některých dnech poptávka po směnách převyšovala jejich nabídku a v jiných dnech by naopak docházelo k tomu, že by směny zůstávaly neobsazené.

Pokud by se však v docházkovém systému nastavily kromě flexibilní pracovní doby také částečně flexibilní platové podmínky tak, aby byla hodinová či jednicová mzda o určitá % vyšší ve dnech, o které je aktuálně ze strany pracovníků menší zájem, zvýšila by se v konečném důsledku poptávka i po těchto dnech a všechny směny v týdnu by se dařilo obsadit.

A to hned ze dvou důvodů. Jednak by měli stávající zaměstnanci motivaci vzít více směn, protože i ve všední dny by existovala šance, že budou mít výdělek zvýšený o dodatečná %, ale především by celý takto koncipovaný systém dozajista přilákal nové pracovníky.

Výzkum provedený v roce 2018 společností Mercer navíc potvrdil, že 51 % zaměstnanců ve výrobním sektoru by si skutečně přálo mít flexibilní pracovní dobu (mercer.com).

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti KLEIN automotive s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019 s využitím předem zvolených finančních ukazatelů. Následně byl identifikován nejzásadnější problém, se kterým se společnost aktuálně potýká a spolu s tím bylo představeno několik návrhů, pomocí kterých by jej bylo možné řešit.

Podoba teoretické části do značné míry determinovala podobu zbytku bakalářské práce, neboť všechny ukazatele, které byly v jejím průběhu rozebrány, byly hned v následující praktické části propočítány.

Praktická část tvoří nejdůležitější kapitolu této práce. V rychlosti představuje analyzovaný podnik a dále se již zabývá pouze výpočty jednotlivých ukazatelů, počínaje ukazateli absolutními. Nejzajímavější věcí, kterou se jim podařilo zachytit, je změna struktury aktiv, kdy od roku 2016 dochází ke zvyšování hodnoty oběžných aktiv na úkor dlouhodobého majetku. Další v pořadí byly ukazatele rozdílové, které podaly jasné svědectví o tom, že je podnik dostatečně likvidní. Ukazatele rentability pak pro analyzovaný podnik vystavily spíše podprůměrné výsledky oproti oborovým průměrům. Celkový dojem ovšem vzápětí vylepšily ukazatele likvidity, které potvrdily vysokou solventnost zjištěnou už z předešlých rozdílových ukazatelů. Co se týče analýzy ukazatelů zadluženosti, tak menší zklamání představuje klesající trend hodnoty úrokového krytí. Následující analýza ukazatelů aktivity pak prokázala, že podnik nakládá dobře se svými aktivy. Z analýzy provozních ukazatelů vyplynula zajímavá informace, že se průměrná mzda na pracovníka mezi lety 2015 a 2019 zvýšila o 14,78 %. Další pozitivní zprávu poskytly bankrotní modely, konkrétně Index IN05, který dokázal, že podnik tvořil po celé sledované období hodnotu pro vlastníky. Na závěr praktické části byla provedena SWOT analýza, jež mimo jiné odhalila nejpálčivější problém, který podnik aktuálně trápí, a to dlouhodobý nedostatek kvalifikovaných pracovníků.

Tento problém je v porovnání s ostatními drobnými nedostatky určitě závažnější, a proto jsem se mu rozhodl věnovat návrhovou část bakalářské práce, kde jsou popsány hned 3 konkrétní návrhy, které by ho mohly pomoci vyřešit.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Cash flow a míra zadlužení firmy. S CAFLOU® řídíte výkon a ekonomiku své firmy a týmu | CAFLOU® [online]. Copyright © 2021 Caflou [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://www.caflou.cz/9-cash-flow-a-mira-zadluzeni-firmy>

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku [online]. 4. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2009 [cit. 2021-02-10]. ISSN 1802-2200. Dostupné z: <https://cfuc.vse.cz/pdfs/cfu/2009/03/04.pdf>

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

Importance-Performance Analysis based SWOT analysis - ScienceDirect. ScienceDirect.com | Science, health and medical journals, full text articles and books. [online]. Copyright © 2016 Elsevier Ltd. All rights reserved. [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0268401216301694?via%3Dihub>

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

Katalog firem a institucí • Firmy.cz. Katalog firem a institucí • Firmy.cz [online]. Dostupné z: <https://www.firmy.cz/detail/149549-klein-automotive-stity.html>

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KLEIN automotive s.r.o. | KLEIN automotive s.r.o. [online]. Dostupné z: <https://klein-automotive.cz>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

Mercer | Welcome to brighter [online]. Dostupné z: <https://www.mercer.com/about-mercer/lines-of-business/talent.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Použité poměrové ukazatele - Finalysis.cz. [online]. Copyright © 2000 [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomero-ve-ukazatele.html>

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SWOT analýza - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>

Šest způsobů, jak získat a udržet zaměstnance během konjunktury > HRForum. [online]. Copyright © 2018 HR FORUM s.r.o., Všechna práva vyhrazena. Používáním těchto webových stránek souhlasíte s [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://hrforum.cz/aktuality/sest-zpusobu-jak-ziskat-a-udrzet-zamestnance-behem-konjunktury/>

Ukazatele krytí dluhu. Faf.cz [online]. Copyright © www.FAF.cz [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://www.faf.cz/Analiza-kapitalove-struktury-a-zadluzenosti/Ukazatele-kryti-dluhu.htm>

Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>

Ukazatele na bázi cash flow (Indicators Based on Cash Flow) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-na-bazi-cash-flow>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 16.05.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=120993&typ=PLATNY>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté peněžní prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earnings after taxes
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization
EBT	Earnings before taxes
OA	Oběžná aktiva
PMOS	Profit margin on sales
ROA	Return of assets
ROE	Return of equity
ROI	Return of investment
ROS	Return of sales
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Schématické znázornění ČPK v rozvaze podniku.....	19
Obrázek č. 2: Logo společnosti.....	37
Obrázek č. 3: Organizační schéma společnosti	40

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Detailní struktura rozvahy	11
Tabulka č. 2: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	15
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv	41
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv.....	43
Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	45
Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu cash flow	48
Tabulka č. 7: Vertikální analýza aktiv	49
Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv.....	50
Tabulka č. 9: Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
Tabulka č. 10: Analýza ukazatelů rentability	54
Tabulka č. 11: Analýza ukazatelů likvidity	56
Tabulka č. 12: Analýza ukazatelů zadluženosti.....	57
Tabulka č. 13: Analýza ukazatelů aktivity.....	59
Tabulka č. 14: Analýza provozních ukazatelů.....	60
Tabulka č. 15: Analýza ukazatelů na bázi cash-flow.....	61
Tabulka č. 16: Altmanův model	62
Tabulka č. 17: Index IN05	63
Tabulka č. 18: SWOT analýza.....	64

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj hodnoty aktiv v letech 2015-2019	42
Graf č. 2: Vývoj hodnoty pasiv v letech 2015-2019.....	45
Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období mezi lety 2016-2019.....	47
Graf č. 4: Rozložení podílů jednotlivých složek aktiv v letech 2015-2019.....	50
Graf č. 5: Rozložení podílů jednotlivých složek pasiv v letech 2015-2019	52
Graf č. 6: ČPK dle manažerského přístupu v letech 2015-2019.....	53
Graf č. 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2015-2019.....	55
Graf č. 9: Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých letech.....	57
Graf č. 10: Vývoj průměrné mzdy na pracovníka v letech 2015-2019.....	61
Graf č. 11: Index IN05 v letech 2015-2019	63

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Vztahy mezi EAT, EBT, EBIT a EBITDA	12
Vzorec č. 2: Absolutní změna horizontální analýzy	17
Vzorec č. 3: Relativní změna horizontální analýzy	17
Vzorec č. 4: Obecný vzorec vertikální analýzy	18
Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu	19
Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál dle investorského přístupu	19
Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec č. 8: ČPM z hlediska aktiv	20
Vzorec č. 9: ČPM z hlediska pasiv	20
Vzorec č. 10: Obecný vzorec pro výpočet rentability	21
Vzorec č. 11: Rentabilita celkového kapitálu s využitím EBIT	22
Vzorec č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu	22
Vzorec č. 13: Rentabilita tržeb s využitím EBIT	23
Vzorec č. 14: Ukazatel ziskové marže	23
Vzorec č. 15: Rentabilita investovaného kapitálu s využitím EBIT	24
Vzorec č. 16: Běžná likvidita	25
Vzorec č. 17: Pohotová likvidita	25
Vzorec č. 18: Okamžitá likvidita	26
Vzorec č. 19: Celková zadluženost	27
Vzorec č. 20: Dlouhodobá zadluženost	27
Vzorec č. 21: Běžná zadluženost	27
Vzorec č. 22: Míra zadluženosti	28
Vzorec č. 23: Úrokové krytí	28
Vzorec č. 24: Doba splácení dluhů	28
Vzorec č. 25: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	29
Vzorec č. 26: Maximální úroková míra	29
Vzorec č. 27: Obrat celkových aktiv	30
Vzorec č. 28: Doba obratu určitého druhu zásob	30
Vzorec č. 29: Doba obratu veškerých zásob	30
Vzorec č. 30: Doba obratu pohledávek	31
Vzorec č. 31: Doba obratu závazků	31

Vzorec č. 32: Mzdová produktivita	31
Vzorec č. 33: Průměrná mzda na pracovníka	32
Vzorec č. 34: Nákladovost výnosů	32
Vzorec č. 35: Materiálová náročnost výnosů.....	32
Vzorec č. 36: Rentabilita tržeb	33
Vzorec č. 37: Úrokové krytí	33
Vzorec č. 38: Likvidita z CF.....	33
Vzorec č. 39: Z-skóre pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu	34
Vzorec č. 40: Index IN05.....	35

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva (v tis. Kč)	79
Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva (v tis. Kč).....	80
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	81
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč).....	82

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

		2015	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	1 125 154	941 237	934 006	934 156	923 919
B.	Dlouhodobý majetek	562 736	471 799	366 729	327 411	297 710
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	9 533	13 014	8 658	4 007	1 899
B.I.2.	Ocenitelná práva	2 111	13 014	8 658	4 007	1 469
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	7 422	0	0	0	430
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	553 169	458 775	358 061	323 394	295 801
B.II.1.	Pozemky a stavby	134 725	128 493	121 524	116 188	109 100
B.II.1.1.	Pozemky	5 874	5 874	5 874	5 874	5 874
B.II.1.2.	Stavby	128 851	122 619	115 650	110 314	103 226
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	407 795	326 813	226 706	154 307	137 162
B.II.4.	Ostatní DHM	4 303	3 190	2 386	7 078	4 264
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	6 346	279	7 445	45 821	45 275
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	4 254	114	408	36 380	42 558
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	34	10	10	10	10
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	34	10	10	10	10
C.	Oběžná aktiva	556 660	465 190	565 365	605 158	625 027
C.I.	Zásoby	171 230	144 360	155 228	229 454	249 424
C.I.1.	Materiál	31 961	50 749	49 790	54 875	42 170
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	31 072	62 582	58 419	58 991	121 747
C.I.3.	Výrobky a zboží	65 765	31 029	19 800	25 581	19 812
C.I.3.1.	Výrobky	33 548	31 029	19 800	25 581	19 812
C.I.3.2.	Zboží	32 217	0	0	0	0
C.II	Pohledávky	227 207	184 492	171 580	160 913	150 470
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	110	110	110	110	135
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	227 097	184 382	171 470	160 803	150 335
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	200 510	180 639	166 511	159 194	149 190
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	26 587	3 743	4 959	1 609	1 145
C.IV.	Peněžní prostředky	158 223	136 338	238 557	214 791	225 133
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	102	136	193	155	140
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	158 121	136 202	238 364	214 636	214 636
D.	Časové rozlišení aktiv	5 758	4 248	1 912	1 587	1 182
D.1.	Náklady příštích období	5 758	4 211	1 792	1 435	1 159
D.3.	Příjmy příštích období	0	37	120	152	23

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva (v tis. Kč)*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

		2015	2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	1 125 154	941 237	934 006	934 156	923 919
A.	Vlastní kapitál	367 601	215 301	250 358	266 702	285 636
A.I.	Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A.I.1.	Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	45 058	45 058	45 058	45 058	45 058
A.II.2.	Kapitálové fondy	45 058	45 058	45 058	45 058	45 058
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	45 058	45 058	45 058	45 058	45 058
A.III.	Fondy ze zisku	35 033	2 033	2 033	2 033	2 033
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	500	500	500	500	500
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	34 533	1 533	1 533	1 533	1 533
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	239 279	315 510	163 210	198 267	214 611
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	239 279	315 510	163 210	198 267	214 611
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	43 231	47 700	35 057	16 344	18 934
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	-200 000	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	755 506	724 498	676 274	663 389	611 793
B.	Rezervy	1 002	0	7 475	2 022	1 444
B.II.	Rezerva na daň z příjmů	1 022	0	5 305	400	408
C.	Závazky	754 504	724 498	668 799	661 367	610 349
C.I.	Dlouhodobé závazky	511 876	477 585	456 078	445 893	439 090
C.I.8.	Odložený daňový závazek	29 065	34 544	32 512	26 698	20 342
C.I.9.	Závazky – ostatní	482 811	443 041	423 566	419 295	418 748
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	388 419	401 458	415 233	418 748	418 748
C.I.9.3.	Jiné závazky	94 392	41 583	8 333	547	0
C.II.	Krátkodobé závazky	242 628	246 913	212 721	215 474	171 259
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	146 636	135 529	132 733	166 457	143 719
C.II.8.	Závazky ostatní	95 992	111 384	79 988	49 017	27 540
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	11 109	8 766	8 743	2 020	1 956
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	13 501	15 426	13 454	13 710	11 840
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 820	9 086	7 839	7 974	6 857
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	1 856	12 446	11 535	9 250	5 998
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	17	11 988	6 274	1 687	234
C.II.8.7.	Jiné závazky	61 689	53 672	32 143	14 376	655
D.	Časové rozlišení pasiv	2 047	1 438	7 374	4 065	26 490
D.1.	Výdaje příštích období	2 047	1 438	1 401	1 298	18 539
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	5 973	2 767	7 951

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 235 388	1 345 071	1 369 236	1 379 962	1 269 924
II.	Tržby za prodej zboží	145 979	7 112	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	1 096 129	908 241	935 948	1 018 599	990 101
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	132 533	6 924	0	0	0
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	798 390	815 403	857 885	936 417	919 951
A.3.	Služby	165 206	85 914	78 063	82 182	70 150
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-7 840	6 856	12 801	-7 664	-58 314
C.	Aktivace	-28	-350	-2 261	-4 441	-1 867
D.	Osobní náklady	250 166	292 528	302 446	302 601	271 577
D.1.	Mzdové náklady	183 214	214 496	221 720	222 015	199 169
D.2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	66 952	78 032	80 726	80 586	72 408
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	79 214	122 104	119 890	109 708	93 144
E.1.	Úprava hodnot DNM a DHM	79 214	120 968	123 520	109 708	93 207
III.	Ostatní provozní výnosy	207 588	164 630	215 290	232 827	175 252
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	444	0	781	2 701	1 324
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	109 509	93 661	136 197	135 280	99 844
III.3.	Jiné provozní výnosy	97 635	70 969	78 312	94 846	74 084
F.	Ostatní provozní náklady	101 166	103 370	144 029	141 811	109 034
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	105 342	92 652	126 804	133 650	98 523
F.3.	Daně a poplatky	290	293	309	394	354
*	Provozní výsledek hospodaření	70 148	84 064	71 673	52 175	41 501
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	32	5	0	321	1 807
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	16 457	24 887	24 037	23 558	23 068
VII.	Ostatní finanční výnosy	11 861	5 345	19 211	27 223	29 467
K.	Ostatní finanční náklady	12 339	6 317	22 312	36 192	26 489
*	Finanční výsledek hospodaření	-16 903	-25 598	-27 138	-32 206	-18 283
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	53 245	58 466	44 535	19 969	23 218
L.	Daň z příjmů	10 014	10 766	9 478	3 625	4 284
**	Výsledek hospodaření po zdanění	43 231	47 700	35 057	16 344	18 934
***	Výsledek hospodaření za účetní období	43 231	47 700	35 057	16 344	18 934
*	Čistý obrát za účetní období	1 600 848	1 522 443	1 603 737	1 640 333	1 476 450

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

		2015	2016	2017	2018	2019
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	229 631	158 223	136 338	238 557	214 791
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti					
Z.	VH za běžnou činnost před zdaněním	53 245	58 466	44 535	19 969	23 218
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	74 436	146 998	145 676	130 152	115 751
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	127 681	205 464	190 211	150 121	138 969
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-72 337	74 234	-20 848	-63 788	-30 849
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	55 344	279 698	169 363	86 333	108 120
A.3.	Vyplacené úroky	-16 457	-24 887	-24 037	-23 558	-23 068
A.4.	Přijaté úroky	32	5	0	322	1 807
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-8 212	-6 891	-5 602	-14 446	-10 531
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	30 707	247 925	139 724	48 651	76 328
	Peněžní toky z investiční činnosti					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-268 776	-30 320	-18 811	-70 847	-66 763
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	444	280	781	2 701	1 324
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-268 332	-30 040	-18 030	-68 146	-65 439
	Peněžní toky z finanční činnosti					
C.1.	Změna stavu závazků z financování	166 217	-39 770	-19 475	-4 271	-547
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	0	-200 000	0	0	0
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	0	-200 000	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	166 217	-239 770	-19 475	-4 271	-547
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-71 408	-21 885	102 219	-23 766	10 342
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	158 223	136 338	238 557	214 791	225 133